



Informe anual auditado  
**Candriam Sustainable**

31 de diciembre de 2023



# Candriam Sustainable

SICAV de derecho luxemburgués

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



## Índice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe de auditoría	26
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023	29
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023	37
Estadísticas	45
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023	52
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	52
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	54
Candriam Sustainable Bond Euro	60
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	72
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	79
Candriam Sustainable Bond Global	87
Candriam Sustainable Bond Global Convertible	95
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	99
Candriam Sustainable Bond Impact	103
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	107
Candriam Sustainable Equity Children	110
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	113
Candriam Sustainable Equity Climate Action	116
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	119
Candriam Sustainable Equity EMU	123
Candriam Sustainable Equity Europe	126
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	130
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	133
Candriam Sustainable Equity Japan	136
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	139
Candriam Sustainable Equity US	144
Candriam Sustainable Equity World	148
Candriam Sustainable Money Market Euro	154
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	158
Otras notas a los estados financieros	166
Información adicional sin auditar	185
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	188



## Administración de la SICAV

### Consejo de Administración

#### Presidente

Isabelle CABIE  
Global Head of Corporate Sustainability  
Candriam

#### Consejeros

Annemarie ARENS  
Independent Director

Thierry BLONDEAU  
Independent Director

Tanguy DE VILLENFAGNE  
Advisor to the Group Strategic Committee  
Candriam

Nadège DUFOSSE  
Head of Asset Allocation  
Candriam

Renato GUERRIERO  
Deputy Chief Executive Officer (Global Development & Distribution)  
Candriam

Koen VAN DE MAELE  
Global Head of Investment Solutions  
Candriam

### Domicilio social

5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburgo

### Depositario y Agente de pagos principal

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

### Sociedad Gestora

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

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

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

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

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

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

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

### Réviseur d'entreprises agréé

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



## Detalles de la SICAV

Candriam Sustainable (en adelante la «SICAV») es una sociedad de inversión abierta de derecho luxemburgués. Se constituyó en Luxemburgo el 30 de junio de 2015 por una duración indefinida, de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. La SICAV está sujeta a las disposiciones de la Ley de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, en su versión modificada (en adelante, la «Ley de 10 de agosto de 1915»), siempre y cuando dicha ley no las exima de ellas. Su capital mínimo es de 1.250.000 euros.

La SICAV está inscrita en la lista oficial de organismos de inversión colectiva (en adelante, «OIC») de conformidad con la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva, en su versión modificada, y sus disposiciones de desarrollo (en adelante, la «Ley»). La SICAV cumple las condiciones previstas en la parte I de la Ley y la Directiva europea 2009/65/CE.

La SICAV publica un informe anual detallado sobre sus actividades y los activos gestionados. El informe incluye un estado consolidado del patrimonio neto y un estado consolidado de cambios en el patrimonio neto expresados en euros, la cartera de inversiones de cada subfondo y el informe de auditoría. Dicho informe está disponible en el domicilio social de la SICAV y en el domicilio social de los bancos designados para prestar servicios financieros en los países en los que se comercializa la SICAV.

Además, tras el cierre de cada semestre, publica un informe que incluye, en particular, el estado del activo neto, el estado de cambios en el activo neto del periodo, la evolución del número de acciones en circulación del periodo, la composición de la cartera, el número de acciones en circulación y el valor liquidativo por acción.

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

Se envían notificaciones de todas las Juntas Generales de accionistas a todos los accionistas registrados, a la dirección que conste en el registro de accionistas, por lo menos ocho días antes de la asamblea general. En dichas notificaciones se indican la hora y el lugar de la junta general de accionistas y las condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos estipulados por la ley de Luxemburgo en lo que respecta al quórum y mayoría necesarios.

Si la legislación local lo requiere, las notificaciones también se publican en Luxemburgo y en los países donde esté autorizada la comercialización pública de las acciones de la SICAV, en cualquier diario que elija el Consejo de Administración.

El ejercicio fiscal de la SICAV se inicia a 1 de enero y se cierra a 31 de diciembre de cada año.

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Contexto económico y financiero

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

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

En el segundo trimestre, al igual que en el resto del mundo, el sector de actividad industrial registró un crecimiento lento, mientras que el sector servicios creció de forma constante. Se crearon más de 600.000 nuevos empleos durante el trimestre, mientras que el crecimiento salarial y la inflación subyacente apenas se ralentizaron lentamente. En junio, la tasa de desempleo era del 3,6%. El crecimiento del PIB en el segundo trimestre fue del 0,5% intertrimestral, tras el 0,6% del primer trimestre. Esto llevó a la Fed a subir su tipo de interés oficial 25 pb, hasta el 5,25%, el 3 de mayo. Sin embargo, en la reunión del FOMC del 14 de junio, la Reserva Federal anunció una pausa en su ciclo de endurecimiento. Esto apuntaló el comportamiento del mercado bursátil, que subió —sobre todo en junio— un 8,3% durante el trimestre, impulsado por el entusiasmo en torno a las empresas vinculadas a la inteligencia artificial. El tipo a 10 años aumentó 33 pb, hasta el 3,81%. En el tercer trimestre, a pesar de un endurecimiento de 525 pb —la última subida de 25 pb se decidió el 26 de julio— y de la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense por parte de Fitch a principios de agosto, la economía estadounidense siguió creando más de 650.000 empleos en el trimestre.

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Contexto económico y financiero (continuación)

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

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Bond

#### Entorno de mercado

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

#### Deuda pública

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

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

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

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





## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Bond (continuación)

#### Deuda pública (continuación)

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

#### Bonos ligados a la inflación

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Bond (continuación)

#### Deuda corporativa *investment grade*

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

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Bond (continuación)

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Deuda corporativa *high yield*

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

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Bond (continuación)

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

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

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

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

#### Bonos convertibles

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

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

### Mercados emergentes

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

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

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

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

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

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Bond (continuación)

#### Mercados emergentes (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation - Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

En 2023, comenzamos el año contrarios a asumir riesgos, capitalizando el repunte del mercado de renta variable desde octubre de 2022 hasta febrero de 2023. Nuestra asignación sobreponderada a la renta variable, especialmente en Europa y los mercados emergentes, se benefició de las sorpresas económicas positivas y del descenso de los precios de la energía en Europa. En febrero, aseguramos los beneficios, cambiando la estrategia a acciones neutrales frente a bonos, manteniendo los matices regionales.

En el lado de la renta fija, nuestra estrategia se centró en añadir rendimiento mediante una fuerte convicción en el crédito de calidad, principalmente europeo, y la diversificación a través de la deuda emergente y los bonos *high yield*. El aumento gradual de la sensibilidad a los tipos de la cartera contribuyó a un incremento significativo del rendimiento al vencimiento de la cartera de obligaciones. La recogida de beneficios sobre la duración comenzó hacia el final del periodo, concretamente en EE. UU.

El endurecimiento monetario provocó tensiones en los mercados financieros, especialmente en el sector bancario en marzo y abril. La cartera se mantuvo neutral en renta variable, haciendo hincapié en sectores defensivos como salud y consumo no cíclico.

A finales de mayo, redujimos nuestra asignación a la renta variable de la zona euro debido al rendimiento superior de la región, anticipando la vulnerabilidad económica y las tensiones geopolíticas. Los mercados de renta variable resistieron bien hasta julio, pero se volvieron prudentes tras el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole en agosto, en el que señaló su deseo de que continuara la moderación de la Reserva Federal. Las bolsas mundiales tocaron fondo a finales de octubre.

El alivio llegó cuando varios riesgos extremos remitieron rápidamente. A pesar de los conflictos entre Hamás e Israel, los precios del petróleo bajaron, y los rendimientos de los bonos y el dólar estadounidense se mantuvieron estables. Las reacciones positivas a los comunicados menos restrictivos de los bancos centrales estadounidenses y europeos marcaron el final de 2023 con rentabilidades positivas en la mayoría de las clases de activos.

Como la renta variable se volvió relativamente menos atractiva, nos centramos en temas específicos y mantuvimos una sensibilidad a los tipos superior a la del índice de referencia. Se mantuvo el énfasis en el crédito generador de rendimientos, como la deuda *investment grade* y de mercados emergentes. Persistió la preferencia por la salud y el consumo no cíclico, teniendo en cuenta la ralentización económica mundial y el próximo fin del endurecimiento monetario. La exposición a la renta variable de la zona euro se mantuvo infraponderada, mientras que las asignaciones a Japón, los mercados emergentes y Estados Unidos fueron neutras. Atentos a segmentos pasados por alto como las energías limpias, comenzamos a incluirlas en la estrategia. La cartera tuvo una asignación al yen japonés durante la mayor parte del periodo, la divisa comenzó a apreciarse hacia el final del periodo.

El año 2024 debería traer una mejor visibilidad a medida que el choque inflación/tipos de interés se desvanezca en función de los datos económicos, las políticas monetarias de los países desarrollados, en particular de Japón, y las políticas fiscales estadounidense y europea.

La incertidumbre se refiere ahora más a la fecha y las condiciones de las primeras bajadas de tipos.

La asignación de activos seguirá teniendo como objetivo el rendimiento, a través de activos de larga duración, crédito de calidad, deuda emergente y seguirá siendo selectiva en renta variable.

### Candriam Sustainable Equity

**Candriam Sustainable Equity Circular Economy - Candriam Sustainable Equity Climate Action - Candriam Sustainable Equity Emerging Markets - Candriam Sustainable Equity EMU - Candriam Sustainable Equity Europe - Candriam Sustainable Equity Europe Children - Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps - Candriam Sustainable Equity Future Mobility**

#### Global

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

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





## Informe del Consejo de Administración

**Candriam Sustainable Equity Circular Economy - Candriam Sustainable Equity Climate Action - Candriam Sustainable Equity Emerging Markets - Candriam Sustainable Equity EMU - Candriam Sustainable Equity Europe - Candriam Sustainable Equity Europe Children - Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps - Candriam Sustainable Equity Future Mobility (continuación)**

### Global (continuación)

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

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

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

### Europa

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

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Equity (continuación)

**Candriam Sustainable Equity Circular Economy - Candriam Sustainable Equity Climate Action - Candriam Sustainable Equity Emerging Markets - Candriam Sustainable Equity EMU - Candriam Sustainable Equity Europe - Candriam Sustainable Equity Europe Children - Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps - Candriam Sustainable Equity Future Mobility (continuación)**

#### EE. UU.

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

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

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

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

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



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Equity (continuación)

**Candriam Sustainable Equity Circular Economy - Candriam Sustainable Equity Climate Action - Candriam Sustainable Equity Emerging Markets - Candriam Sustainable Equity EMU - Candriam Sustainable Equity Europe - Candriam Sustainable Equity Europe Children - Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps - Candriam Sustainable Equity Future Mobility (continuación)**

#### Mercados emergentes

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

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

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

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

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

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

#### Candriam Sustainable Equity Japan

El primer trimestre comenzó con especulaciones en torno a la sucesión del gobernador del Banco de Japón, así como con posibles esperanzas de un nuevo cambio en la política y la reapertura de China más rápida de lo esperado. En ese momento vimos cómo los valores financieros se fortalecían a medida que los inversores se posicionaban ante un posible cambio en la política de control de la curva de tipos. A continuación, en marzo se produjo un cambio de enfoque, ya que las negociaciones salariales y el IPC indicaron una aceleración de la inflación, lo que hizo que los inversores confiaran en el cambio de rumbo de Japón. Sin embargo, el impacto de los mercados financieros de EE. UU. y la UE provocó un entorno más tumultuoso creando escepticismo en un cambio de política monetaria y cautela ante algunas inversiones realizadas por empresas financieras para aumentar los rendimientos (especialmente aseguradoras).

El segundo trimestre comenzó y terminó al alza, cerrando el NKY por encima del nivel de los 33.000 yenes por primera vez en más de 20 años. El rendimiento de este trimestre se ha visto impulsado por el viento de cola del consumo interno, el aumento de las entradas y las subidas salariales en curso, las expectativas de que el cambio USD/JPY se mantenga más débil durante más tiempo, las continuas expectativas de cambios en la política del Banco de Japón, el ajuste/eliminación del control de la curva de tipos y, por último, las reformas de la Bolsa de Tokio. El principal mercado de renta variable con mejor comportamiento en términos de divisa local, tanto en el segundo trimestre (14%) como en la primera mitad del año (23%), fue Japón. El yen se debilitó frente a otros grandes socios comerciales, ya que los tipos de interés se mantuvieron bajos en Japón y el Banco de Japón mantuvo su política de control de la curva de tipos para anclar los rendimientos de la deuda pública, mientras que los tipos de interés subieron en la mayoría de los demás países. Esta debilidad del yen contribuyó a apoyar a los valores japoneses, muchos de los cuales obtienen una parte importante de sus beneficios en el extranjero.



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Equity Japan (continuación)

El comportamiento de los factores fue claro durante el tercer trimestre, en el que el valor superó al crecimiento (índice MSCI Japan Value, 14% de rentabilidad superior a la del índice Growth). La subida de los precios del petróleo y del cambio USD/JPY fueron factores clave, mientras que el «tema del (cambio) de política del Banco de Japón» se mantuvo en el centro de la atención de los inversores japoneses. La política del Banco de Japón sobre el control de la curva de tipos cambió (julio), situando el rango superior del 10Y efectivamente hasta 100 pb. El IPC subyacente del Banco de Japón de Tokio marcó un 3,8% en septiembre (12º mes consecutivo por encima del 2%) y el USD/JPY se acercó a 150 (desde el nivel de 144 de finales del segundo trimestre), ya que las subidas de tipos de la Fed seguían sobre la mesa mientras que el Banco de Japón mantenía su postura moderada. Por último, el PIB del segundo trimestre (4,8% anualizado en términos desestacionalizados) registró una fortaleza impulsada por las exportaciones netas, mientras que el consumo y la inversión en activo fijo experimentaron una ligera desaceleración.

Aunque el Banco de Japón introdujo cambios en la política de control de la curva de tipos a finales de octubre, introduciendo una mayor «flexibilidad» de hasta el 1% como límite superior del 10Y, esto marcó un pico en los rendimientos y el fin de las operaciones de valor. La Fed tomó la iniciativa con un mensaje más moderado de Powell a principios de noviembre, citando un «progreso bastante significativo» en la reducción de la inflación, seguido de una serie de datos más suaves (UR de octubre, IPC, ventas de viviendas existentes, etc.). En Japón, vimos mensajes contradictorios del Banco de Japón en los medios de comunicación a principios de diciembre, citando al subdirector Himino expresando su opinión de que la normalización de la política tendrá un impacto negativo limitado en la economía y al gobernador Ueda llamando a un «final de año aún más desafiante»... pero en última instancia, sin cambios en la configuración de la política y la declaración en diciembre, esto dejó un sesgo de flexibilización y la continuación del liderazgo crecimiento/defensivo.

En 2023, el fondo obtuvo una rentabilidad del 24,08% (antes de comisiones, expresada en yenes), 448 pb menos que su índice de referencia. El MSCI Japan NR se anotó un 28,56%\*.

El rally del mercado bursátil japonés estuvo impulsado en buena medida por los valores de gran capitalización. Esto se debió principalmente a que los inversores extranjeros compraron futuros sobre índices y acciones líquidas de gran capitalización. La reversión de las tendencias de inversión de la pandemia también influyó. La incertidumbre provocada por la pandemia hizo que los inversores en renta variable se replugaran a la seguridad de las grandes empresas.

La cartera estaba algo infraponderada en general en los valores más grandes del universo y un poco sobreponderada en los valores más pequeños. Varias son las razones. En primer lugar, nos esforzamos por ofrecer una exposición diversificada a los valores sin concentrar la cartera en un número limitado de (valores de gran capitalización). En segundo lugar, algunos nombres de gran capitalización como Mitsubishi UFJ Financial Group, Keyence Corporation y Shin-Etsy Chemical se excluyeron de la cartera porque obtuvieron una puntuación débil en el análisis ASG de Candriam. En tercer lugar, las empresas más pequeñas tienden a tener precios menos eficientes y ofrecen un mayor potencial de superación a largo plazo.

Esta inclinación hacia los valores más pequeños, además de la exclusión de algunos nombres de gran capitalización debido a su débil rendimiento en materia ASG, explica la mayor parte de la diferencia de rendimiento de la cartera con respecto al índice de referencia.

\* La información de rentabilidad bruta mostrada no refleja la deducción de comisiones y gastos asociados a los fondos o cuentas subyacentes; los resultados de inversión netos de comisiones y gastos serán inferiores a los resultados brutos mostrados. El pago de comisiones y gastos reales reducirá los rendimientos. El efecto compuesto de dichas comisiones y gastos debe tenerse en cuenta al revisar los rendimientos.



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Equity Quant Europe

En Europa, a pesar de la rápida subida de los tipos de interés y de las turbulencias del sector bancario en marzo, la actividad económica también sorprendió al alza a lo largo del primer trimestre gracias a la bajada de los precios de la energía y a la resistencia de la actividad de los servicios. En cuanto a la inflación, aunque el IPC general siguió disminuyendo a lo largo del trimestre del 9,2% interanual en diciembre al 8,5% en febrero, la inflación subyacente aumentó del 5,2% al 5,6% durante el mismo período. Con un crecimiento más resistente de lo esperado y una inflación subyacente obstinadamente alta, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó su tipo de depósito en 50 pb en marzo, a pesar de las turbulencias bancarias provocadas por la quiebra del Silicon Valley Bank en EE. UU. y los consiguientes problemas del Credit Suisse en Europa. A pesar del golpe que sufrieron las acciones bancarias en marzo, los valores europeos obtuvieron mejores resultados durante el primer trimestre, con un rendimiento ligeramente superior al 10%. La economía británica también marchaba mejor de lo esperado en lo que iba de año. La renta variable británica obtuvo unos resultados inferiores a los de la renta variable mundial durante el trimestre, pero aún así superó ligeramente el 3%. El Banco de Inglaterra aumentó su tipo de interés oficial en 25 pb en marzo, hasta el 4,25%, y dejó la puerta abierta a un mayor endurecimiento si fuera necesario para reducir la inflación.

Durante el segundo semestre, el Banco de Inglaterra subió rápidamente los tipos de interés hasta el 5%. El Banco mantuvo la orientación a futuro existente, destacando que «si hubiera pruebas de presiones más persistentes, entonces sería necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria». Una inflación subyacente por encima del 5% llevó al Banco Central Europeo a subir los tipos al 3,5% y a señalar que aún les queda camino por recorrer.

La estanflación parece cada vez más cercana para la economía europea durante el tercer trimestre, a medida que se deterioran los datos de crecimiento de la región, mientras que los niveles generales de inflación siguen siendo elevados. El mercado británico fue el siguiente mercado regional con mejores resultados, con una rentabilidad del 1,9%, en parte gracias a su inclinación relativamente grande hacia el sector energético, que se vio favorecido por una fuerte subida de los precios del petróleo. Los rendimientos fueron negativos en todas las demás regiones, con lo que los rendimientos del año hasta la fecha en EE. UU. y Europa sin el Reino Unido se situaron en el 13,1% y el 10,0% respectivamente.

La renta variable europea obtuvo una fuerte rentabilidad del 6,7% durante el último trimestre, siendo la composición de los índices el principal motor de los malos resultados en relación con EE. UU., más que los malos resultados a nivel de cada sector individual. El mercado de renta variable del Reino Unido quedó rezagado debido a una combinación de mayor exposición a valores energéticos de bajo rendimiento y a la fortaleza de la libra esterlina, y terminó el trimestre con una subida del 3,2%. El BCE mantuvo los tipos sin cambios y anunció una reducción de las reinversiones del PEPP para el 2S24. Los comentarios de Lagarde durante la reunión de diciembre fueron de línea dura sobre los tipos, alimentados por las previsiones del personal que revisaron al alza los salarios, los costes laborales unitarios y la inflación subyacente. No se trató el tema de las rebajas de tipos y Lagarde afirmó desafiante que el BCE no puede bajar aún la guardia.

En 2023, el fondo obtuvo una rentabilidad del 16,91% (antes de comisiones\*, en euros), superando a su índice de referencia en 107 pb. El MSCI Europe NR terminó el período con una subida del 15,84%.

La cartera se benefició de los excelentes resultados de varias empresas que mostraron criterios ASG y financieros convincentes. Algunos de los nombres que más contribuyeron al exceso de rentabilidad fueron 3i Group, un inversor internacional centrado en el capital riesgo, las infraestructuras y la gestión de deuda; Stellantis, una empresa holandesa dedicada al diseño, la fabricación y la venta de vehículos; y Novo Nordisk, una empresa farmacéutica danesa que experimentó un aumento de las ventas de sus medicamentos para la diabetes y la obesidad en 2023.

Diageo y British American Tobacco no formaron parte de la cartera debido a su implicación en actividades controvertidas. A pesar de ello, su rentabilidad fue muy inferior a la del índice MSCI Europe, lo que contribuyó de forma positiva a la rentabilidad superior de la cartera.

\* La información de rentabilidad bruta mostrada no refleja la deducción de comisiones y gastos asociados a los fondos o cuentas subyacentes; los resultados de inversión netos de comisiones y gastos serán inferiores a los resultados brutos mostrados. El pago de comisiones y gastos reales reducirá los rendimientos. El efecto compuesto de dichas comisiones y gastos debe tenerse en cuenta al revisar los rendimientos.



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Equity US

Debido a los datos más moderados de la inflación y la inestabilidad relacionada con Silicon Valley Bank, el Comité Federal de Mercado Abierto votó por unanimidad elevar el tipo de los fondos federales en sólo 25 pb en marzo hasta un rango objetivo del 4,75%-5,00%. A pesar del golpe sufrido por las acciones bancarias, el S&P 500 subió en marzo, ayudado por los fuertes rendimientos de los valores de crecimiento que se vieron favorecidos por la caída de los rendimientos de los bonos. Durante el primer trimestre, el S&P 500 se anotó una subida de un 7,5%. Los bonos del Tesoro estadounidense generaron una rentabilidad de un 3% durante el trimestre.

Las acciones estadounidenses fueron el siguiente mercado con mejores resultados en términos de divisa local, con una subida del 9% durante el segundo trimestre. Esta ganancia se debió casi en su totalidad por los mayores valores de crecimiento (las «megacapitalizaciones tecnológicas»), que se encuentran de forma desproporcionada en EE. UU., mientras que el resto del mercado ofrece unos rendimientos mucho más moderados en lo que iba de año. La inflación estadounidense cayó bruscamente desde un máximo del 9% hasta el 4%, debido en gran parte a los efectos de base favorables de los precios del petróleo, que alcanzaron su máximo en junio pasado y han bajado significativamente desde entonces.

Los datos económicos del tercer trimestre apuntaron a un deterioro de las perspectivas de crecimiento. A pesar de que los principales bancos mantuvieron sus tipos (Fed, Banco de Inglaterra y BNS) o anunciaron subidas previstas (BCE) en la reunión de política monetaria de septiembre, los mensajes fueron bastante duros, y todos los bancos centrales clave reiteraron que el trabajo no ha terminado y que los tipos seguirán siendo elevados hasta que haya una señal clara de que la inflación está bajo control.

El S&P 500, con su inclinación hacia el crecimiento, fue el índice de renta variable principal que mejor se comportó durante el último trimestre de 2023, con una rentabilidad total del 11,7%, su mejor dato trimestral en tres años. Los rendimientos de todo el año estuvieron dominados por los «siete magníficos» valores tecnológicos y de IA, que aportaron alrededor del 80% de las rentabilidades del índice. Al entrar en el último trimestre de 2023, el mercado se sentía cómodo porque los bancos centrales habían terminado de subir los tipos, pero prudente sobre cuánto tiempo permanecerían en niveles restrictivos. Sin embargo, varios datos de inflación más moderados en EE. UU. y en Europa bastaron para disipar los temores y que los inversores pasaran a esperar rebajas de tipos preventivas por parte de los bancos centrales. Esa opinión se reforzó después en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de diciembre, en la que las últimas previsiones indicaban tres rebajas de a lo largo de 2024. El ánimo del mercado fue aún más voluble de lo normal a lo largo de 2023, rebotando de la preocupación por la recesión a principios de año, al crecimiento resistente durante el verano, a la subida durante más tiempo en otoño, y terminando el año centrado en futuros rebajas de tipos. La caída de la inflación y los mensajes moderados de la Reserva Federal invirtieron las preocupaciones del trimestre anterior. La correlación positiva entre acciones y bonos jugó a favor de los inversores, ya que las acciones y los bonos subieron juntos. Pero con el mercado valorando alrededor del doble del número de rebajas que indica el gráfico de puntos de la Reserva Federal, y un aterrizaje suave ahora consensuado, muchas áreas de los mercados comienzan 2024 valoradas a la perfección. Los inversores estarán muy atentos para ver si esto se cumple en el nuevo año.

En 2023, el fondo obtuvo una rentabilidad del 23,50% (antes de comisiones\*, en dólares), 218 pb por debajo del índice de referencia. El S&P 500 NR terminó el período con una subida del 25,68%.

Las ganancias del mercado más amplio se vieron impulsadas en gran medida por los denominados «Siete magníficos», es decir, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms y Tesla. Supusieron cerca de dos tercios de las ganancias del S&P 500 en 2023. Nvidia lidera el grupo con una ganancia de alrededor del 239%. Los Siete magníficos se beneficiaron enormemente del auge de la inteligencia artificial y de los grandes modelos lingüísticos, como Chat GPT. Los Siete magníficos tienen un peso total del 28% en el índice S&P500. Como resultado de esta enorme concentración combinada con la rentabilidad muy superior de este grupo de valores, solo el 26% de los valores del índice superaron al S&P500 en 2023. La cartera estuvo expuesta a la mayoría de los siete magníficos valores, excepto a Amazon y Meta. Amazon tiene una puntuación ASG débil, pues la compañía se enfrenta a importantes retos relacionados con los derechos humanos, los derechos laborales y la gobernanza. Meta Platforms tiene varios problemas relacionados con la controvertida gestión de los datos de los consumidores, se ha enfrentado a numerosos escándalos y se espera que en el futuro se vea envuelta en más controversias relacionadas con los contenidos. La ausencia de Amazon y Meta contribuyó de forma negativa a la rentabilidad superior de la estrategia.

Las mayores empresas energéticas, como Exxon Mobil y Chevron, quedaban excluidas de la cartera debido a sus bajas puntuaciones climáticas. Estas acciones quedaron muy rezagadas con respecto al mercado en 2023. Este efecto incidió positivamente en la rentabilidad superior de la cartera.

\* La información de rentabilidad bruta mostrada no refleja la deducción de comisiones y gastos asociados a los fondos o cuentas subyacentes; los resultados de inversión netos de comisiones y gastos serán inferiores a los resultados brutos mostrados. El pago de comisiones y gastos reales reducirá los rendimientos. El efecto compuesto de dichas comisiones y gastos debe tenerse en cuenta al revisar los rendimientos.



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Equity World

En general, el crecimiento mundial ha sorprendido positivamente durante el primer trimestre de 2023. Este mayor crecimiento queda quizá mejor ilustrado por el repunte de las encuestas empresariales del índice compuesto de gestores de compras (PMI) de EE. UU. y Europa desde principios de año. La bajada de los precios de la energía y del petróleo ha desempeñado probablemente un papel importante en la mejora de la confianza empresarial, junto con la reapertura de China. Con este contexto, las acciones de los mercados desarrollados rindieron casi un 8% durante el primer trimestre.

Tras un difícil 2022, el primer semestre de 2023 fue más favorable con las carteras equilibradas. Las acciones de los mercados desarrollados rindieron un 15% en lo que va de año y un 7% en el segundo trimestre. Dentro de los mercados de renta variable, los grandes valores de crecimiento se recuperaron con fuerza, con una rentabilidad del 27% en lo que iba de año y del 11% en el segundo trimestre. La fuerte rentabilidad de las acciones en lo que va de año se ha visto favorecido por el hecho de que el tan esperado aumento del desempleo en el mundo desarrollado aún no se había producido, junto con el optimismo de que la inflación estadounidense podría moderarse mucho sin que un aumento del paro.

Tras un sólido *rally* de las acciones en la primera mitad de 2023, el tercer trimestre ofreció un cierto baño de realidad. La renta variable de los mercados desarrollados cayó un 3,4% durante el trimestre, con lo que la rentabilidad en lo que iba de año se redujo a un 11,6%, dato todavía bueno. La presión sobre los activos de riesgo se debió en parte a las ventas masivas en los mercados mundiales de renta fija, ya que el índice de referencia de la renta fija mundial cayó un 3,6% en el tercer trimestre. Como los bonos y las acciones cayeron simultáneamente, las materias primas despuntaron, con una rentabilidad del 4,7% durante el tercer trimestre, reproduciendo de la dinámica del mercado de 2022. En resumen, es poco probable que la tranquilidad los activos de riesgo en la primera mitad del año continúe indefinidamente ante la ralentización de la economía mundial. A pesar de la resistencia observada en la actividad económica en lo que va de año, los riesgos de recesión siguen siendo elevados y no todas las partes del mercado parecen tener un precio adecuado para tal escenario.

El último trimestre de 2023 supuso un grato regalo de Navidad para los inversores. Tras el pequeño baño de realidad del tercer trimestre, en los tres últimos meses del año la mayoría de las principales clases de activos registraron rentabilidades excelentes. El creciente entusiasmo por la posibilidad de que los bancos centrales rebajasen los tipos de interés en 2024 antes de lo previsto dio lugar a un repunte de «casi todo». La renta variable de los mercados desarrollados obtuvo una rentabilidad total del 11,5%, mientras que la renta fija agregada mundial logró un 8,1%. De hecho, los mercados mundiales de renta variable invirtieron el relato del tercer trimestre. Los mercados de renta fija se comportaron de forma positiva en general. Las expectativas de prontas rebajas de los bancos centrales, la reducción de los diferenciales y el debilitamiento del dólar favorecieron las rentabilidades positivas. Por último, los índices mundiales disfrutaron de un viento de cola adicional, ya que el debilitamiento del dólar impulsó los rendimientos en dólares de la deuda *investment grade* global y de los bonos ligados a la inflación.

En 2023, el fondo obtuvo una rentabilidad del 18,24% (antes de comisiones\*, en euros), 136 pb menos que su índice de referencia. El MSCI World NR cerró el período con una subida del 19,60%.

Las ganancias del mercado más amplio se vieron impulsadas en gran medida por los denominados «Siete magníficos», es decir, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms y Tesla. Nvidia lidera el grupo con una ganancia de alrededor del 239%. Los Siete magníficos se beneficiaron enormemente del auge de la inteligencia artificial y de los grandes modelos lingüísticos, como Chat GPT. Los Siete magníficos tienen un peso total de alrededor del 19% en el índice MSCI World. Como resultado de esta enorme concentración combinada con la rentabilidad muy superior de este grupo de valores, solo un tercio de los valores del índice superaron al MSCI World en 2023. La cartera estuvo expuesta a la mayoría de los siete magníficos valores, excepto a Amazon y Meta. Amazon tiene una puntuación ASG débil, pues la compañía se enfrenta a importantes retos relacionados con los derechos humanos, los derechos laborales y la gobernanza. Meta Platforms tiene varios problemas relacionados con la controvertida gestión de los datos de los consumidores, se ha enfrentado a numerosos escándalos y se espera que en el futuro se vea envuelta en más controversias relacionadas con los contenidos. La ausencia de Amazon y Meta contribuyó de forma negativa a la rentabilidad superior de la estrategia.

Las mayores empresas energéticas, como Exxon Mobil y Chevron, quedaban excluidas de la cartera debido a sus bajas puntuaciones climáticas. Estas acciones quedaron muy rezagadas con respecto al mercado en 2023. Este efecto incidió positivamente en la rentabilidad superior de la cartera.

\* La información de rentabilidad bruta mostrada no refleja la deducción de comisiones y gastos asociados a los fondos o cuentas subyacentes; los resultados de inversión netos de comisiones y gastos serán inferiores a los resultados brutos mostrados. El pago de comisiones y gastos reales reducirá los rendimientos. El efecto compuesto de dichas comisiones y gastos debe tenerse en cuenta al revisar los rendimientos.



## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Money Market Euro

#### Contexto del mercado

##### Primer trimestre

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

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

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

Así pues, los mercados de tipos se mantuvieron muy volátiles durante el trimestre, y el euríbor a 3 y 12 meses cerró el período en el 3,04% (+91 pb) y 3,62% (+33 pb), respectivamente.

##### Segundo trimestre

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

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

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

Los mercados con calificación se mantuvieron muy volátiles durante el trimestre, y, el euríbor a 3 y 12 meses cerró el período en el 3,57% y el 4,13%, respectivamente.

##### Tercer Trimestre

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

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

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

Los mercados con calificación mantuvieron muy volátiles durante el trimestre, y, el euríbor a 3 y 12 meses cerró el período en el 3,95% y el 4,23%, respectivamente.





## Informe del Consejo de Administración

### Candriam Sustainable Money Market Euro (continuación)

#### Contexto del mercado (continuación)

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

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

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

#### Estrategia del fondo

La estructura general del fondo sigue siendo la misma, con una postura neutral sobre el crédito y una postura defensiva sobre los tipos. Seguimos prefiriendo los vencimientos más cortos, al tiempo que favorecemos la calidad y la liquidez.

#### Perspectivas de mercado

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

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 28 de marzo de 2024.



## Informe de auditoría

A los Accionistas de  
**Candriam Sustainable**

---

### Nuestro dictamen

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

#### *Objeto de nuestra auditoría*

Los estados financieros del Fondo comprenden:

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

---

### Base para nuestro dictamen

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

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

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

---

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

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



---

## **Otra información**

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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



Asimismo:

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Luxemburgo, el 5 de abril de 2024

Sébastien Sadzot

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



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	Candriam Sustainable Bond Euro
		EUR	USD	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	10,735,112	1,193,129,745	991,031,671
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	279,274	42,049,732	3,195,082
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	2,315,496	50,739
Intereses y dividendos por cobrar, netos		50	23,522,366	8,771,354
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	20,985	12,741,610	17
Plusvalía latente neta de futuros	2e	28,653	5,555,524	91,466
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>11,064,074</b>	<b>1,279,314,473</b>	<b>1,003,140,329</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		0	891,835	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	2,361,483	307,529
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	4,644	435,966	69,928
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	592	135,646	89,793
Impuesto de suscripción por pagar	6	1,117	45,474	38,152
Otro pasivo		0	1	0
<b>Total pasivo</b>		<b>6,353</b>	<b>3,870,405</b>	<b>505,402</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>11,057,721</b>	<b>1,275,444,068</b>	<b>1,002,634,927</b>



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

		Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	Candriam Sustainable Bond Global
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	2,263,503,798	2,082,137,472	308,386,967
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	57,231,641	12,657,451	13,758,339
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		5,101,560	9,455,309	375,686
Intereses y dividendos por cobrar, netos		28,653,670	16,818,040	2,825,722
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	640,118	441,949	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	1,655,010	2,763,478
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>2,355,130,787</b>	<b>2,123,165,231</b>	<b>328,110,192</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		141	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	9,944,605	0
Acreedores por reembolsos		869,504	1,640,108	37,147
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	0	0	1,156,670
Minusvalía latente neta de futuros	2e	4,322,979	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	543,149	258,525	60,843
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	233,452	187,092	36,305
Impuesto de suscripción por pagar	6	629,547	139,182	52,132
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>6,598,772</b>	<b>12,169,512</b>	<b>1,343,097</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>2,348,532,015</b>	<b>2,110,995,719</b>	<b>326,767,095</b>



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Sustainable Bond Global Convertible	Candriam Sustainable Bond Global High Yield	Candriam Sustainable Bond Impact
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	22,756,813	1,256,286,653	41,569,082
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	360,237	98,984,520	631,695
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	1,634,642	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		58,473	18,012,044	281,196
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	138,839	11,308,663	97,572
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>23,314,362</b>	<b>1,386,226,522</b>	<b>42,579,545</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		0	1,323	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	877,929	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	70,957
Comisiones de gestión por pagar	3	1	466,132	3,214
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	2,239	139,823	3,785
Impuesto de suscripción por pagar	6	583	56,485	1,188
Otro pasivo		1,641	2,002,598	0
<b>Total pasivo</b>		<b>4,464</b>	<b>3,544,290</b>	<b>79,144</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>23,309,898</b>	<b>1,382,682,232</b>	<b>42,500,401</b>



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	Candriam Sustainable Equity Children	Candriam Sustainable Equity Circular Economy
		EUR	USD	USD
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	183,769,260	63,805,738	426,167,563
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	3,028,817	2,078,352	12,509,682
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	431,215	0
Importe por cobrar de suscripciones		103	0	91,174
Intereses y dividendos por cobrar, netos		55,379	17,636	175,556
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	510,787	0	222,322
Plusvalía latente neta de futuros	2e	489,078	0	0
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>187,853,424</b>	<b>66,332,941</b>	<b>439,166,297</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		0	0	75,743
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		17,940	100,910	311,717
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	49,830	184	55,959
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	10,291	8,403	62,730
Impuesto de suscripción por pagar	6	763	1,656	13,647
Otro pasivo		0	2,345	590
<b>Total pasivo</b>		<b>78,824</b>	<b>113,498</b>	<b>520,386</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>187,774,600</b>	<b>66,219,443</b>	<b>438,645,911</b>





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

		Candriam	Candriam	Candriam
		Sustainable Equity Climate Action	Sustainable Equity Emerging Markets	Sustainable Equity EMU
		USD	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,163,119,373	2,256,094,521	413,415,637
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	47,560,990	83,499,391	39,950,993
Importe por cobrar de inversiones vendidas		14,558,304	0	1,515,300
Importe por cobrar de suscripciones		316,290	2,902,580	170,446
Intereses y dividendos por cobrar, netos		517,441	3,270,444	65,221
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	231,755	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		14,623	0	128,360
<b>Total activo</b>		<b>1,226,318,776</b>	<b>2,345,766,936</b>	<b>455,245,957</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		0	266,773	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		3,109,314	0	0
Acreedores por reembolsos		268,600	3,455,874	2,208,554
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	101,397	822,281	267,089
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	176,860	422,585	85,889
Impuesto de suscripción por pagar	6	42,483	205,366	85,468
Otro pasivo	7	0	12,278,101	0
<b>Total pasivo</b>		<b>3,698,654</b>	<b>17,450,980</b>	<b>2,647,000</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>1,222,620,122</b>	<b>2,328,315,956</b>	<b>452,598,957</b>



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Sustainable Equity Europe	Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	Candriam Sustainable Equity Future Mobility
		EUR	EUR	USD
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,195,705,688	297,445,742	272,556,246
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	88,290,111	6,397,108	18,700,840
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		7,988,997	98,952	551
Intereses y dividendos por cobrar, netos		298,245	236,851	154,727
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	81,635	2,270
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		66,389	20,755	0
<b>Total activo</b>		<b>1,292,349,430</b>	<b>304,281,043</b>	<b>291,414,634</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		5,453,356	0	0
Acreedores por reembolsos		1,582,599	538,864	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	544,722	53,025	1,365
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	233,203	51,656	40,138
Impuesto de suscripción por pagar	6	199,987	13,102	7,413
Otro pasivo		2	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>8,013,869</b>	<b>656,647</b>	<b>48,916</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>1,284,335,561</b>	<b>303,624,396</b>	<b>291,365,718</b>



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Sustainable Equity Japan	Candriam Sustainable Equity Quant Europe	Candriam Sustainable Equity US
		JPY	EUR	USD
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	76,825,394,476	582,948,968	1,806,931,799
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	407,767,623	1,305,025	5,875,921
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	2,504,115	1,512,250
Importe por cobrar de suscripciones		29,043,692	19,443	1,482,268
Intereses y dividendos por cobrar, netos		81,477,208	871,691	1,265,240
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	0	0	3,893,316
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	282,507	0
<b>Total activo</b>		<b>77,343,682,999</b>	<b>587,931,749</b>	<b>1,820,960,794</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		19,172,459	3,587,250	8,752,638
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	19,443,713	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	18,366,261	120,179	369,727
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	13,726,554	103,554	308,411
Impuesto de suscripción por pagar	6	7,267,659	66,308	161,021
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>77,976,646</b>	<b>3,877,291</b>	<b>9,591,797</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>77,265,706,353</b>	<b>584,054,458</b>	<b>1,811,368,997</b>



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Sustainable Equity World	Candriam Sustainable Money Market Euro	Combinado
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,582,606,810	675,104,970	19,113,527,895
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10	8,932,867	70,010,922	607,695,204
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	18,957,874
Importe por cobrar de suscripciones		1,605,046	8,117,524	41,513,974
Intereses y dividendos por cobrar, netos		1,899,208	3,886,593	109,747,578
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	351,120	0	29,063,801
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	10,056,901
Otro activo		36,189	0	547,438
<b>Total activo</b>		<b>1,595,431,240</b>	<b>757,120,009</b>	<b>19,931,110,665</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		0	0	1,144,151
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	21,926,510	40,139,221
Acreedores por reembolsos		1,255,488	2,663,168	29,842,383
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	0	369,561	1,650,488
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	4,393,936
Comisiones de gestión por pagar	3	1,078,760	47,213	5,380,122
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	315,494	39,669	2,705,966
Impuesto de suscripción por pagar	6	293,468	17,800	2,093,047
Otro pasivo		0	0	14,285,000
<b>Total pasivo</b>		<b>2,943,210</b>	<b>25,063,921</b>	<b>101,634,314</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>1,592,488,030</b>	<b>732,056,088</b>	<b>19,829,476,351</b>



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

		Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	Candriam Sustainable Bond Euro
		EUR	USD	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>7,473,289</b>	<b>1,185,786,961</b>	<b>804,140,763</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	0	0	0
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	445	64,296,774	15,411,107
Intereses recibidos de CFD		0	0	2,762
Intereses bancarios		5,284	1,834,553	138,326
Otros ingresos		11	5,237	981
<b>Total ingresos</b>		<b>5,740</b>	<b>66,136,564</b>	<b>15,553,176</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	41,904	4,799,257	835,408
Gastos operativos y administrativos	5	5,486	1,540,014	936,827
Comisiones del depositario	5	405	54,980	40,320
Impuesto de suscripción	6	8,068	176,738	119,191
Gastos de operaciones	2h	200	59,405	15,739
Intereses bancarios		22	219,472	174
Otros gastos		0	0	3
<b>Total gastos</b>		<b>56,085</b>	<b>6,849,866</b>	<b>1,947,662</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>(50,345)</b>	<b>59,286,698</b>	<b>13,605,514</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	108,258	(121,294,224)	(24,259,366)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	18,529	(5,711,553)	257,138
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	17,209	(6,313,777)	2,566,371
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(60,598)	(2,284,080)	230,925
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>33,053</b>	<b>(76,316,936)</b>	<b>(7,599,418)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	664,784	165,538,884	76,351,179
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	17,852	14,441,119	(145,698)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	19,429	2,528,747	(2,634,134)
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>735,118</b>	<b>106,191,814</b>	<b>65,971,929</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		5,831,647	255,035,612	312,765,693
Reembolsos de acciones		(2,982,333)	(268,272,898)	(178,652,424)
Dividendos pagados	8	0	(3,297,421)	(1,591,034)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>11,057,721</b>	<b>1,275,444,068</b>	<b>1,002,634,927</b>



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

		Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	Candriam Sustainable Bond Global
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>1,392,752,877</b>	<b>1,324,752,445</b>	<b>315,703,938</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	0	0	0
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	56,635,073	27,139,958	6,881,261
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		1,042,199	299,286	341,231
Otros ingresos		15,195	3,780	278
<b>Total ingresos</b>		<b>57,692,467</b>	<b>27,443,024</b>	<b>7,222,770</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	3,847,749	1,919,199	605,417
Gastos operativos y administrativos	5	2,010,805	1,602,499	416,395
Comisiones del depositario	5	80,541	69,068	14,890
Impuesto de suscripción	6	850,874	273,288	94,759
Gastos de operaciones	2h	240,248	65,457	25,451
Intereses bancarios		8,147	1,489	19,778
Otros gastos		0	24	116
<b>Total gastos</b>		<b>7,038,364</b>	<b>3,931,024</b>	<b>1,176,806</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>50,654,103</b>	<b>23,512,000</b>	<b>6,045,964</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(39,653,301)	(27,224,598)	(14,481,326)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	1,898,377	706,036	(1,321,279)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	242,055	1,518,450	(4,251,920)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(2,283,816)	292,039	(2,800,119)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>10,857,418</b>	<b>(1,196,073)</b>	<b>(16,808,680)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	156,225,703	72,818,465	22,592,949
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	(906,588)	310,152	(882,639)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(2,044,292)	(809,608)	110,253
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>164,132,241</b>	<b>71,122,936</b>	<b>5,011,883</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		1,227,644,544	1,251,616,343	184,739,684
Reembolsos de acciones		(434,624,536)	(536,496,005)	(178,236,828)
Dividendos pagados	8	(1,373,111)	0	(451,582)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>2,348,532,015</b>	<b>2,110,995,719</b>	<b>326,767,095</b>



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

		Candriam Sustainable Bond Global Convertible	Candriam Sustainable Bond Global High Yield	Candriam Sustainable Bond Impact
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>22,576,828</b>	<b>1,600,221,335</b>	<b>38,072,843</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	0	0	0
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	150,678	68,384,510	597,462
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		34,017	2,043,071	27,098
Otros ingresos		81	4,100	10
<b>Total ingresos</b>		<b>184,776</b>	<b>70,431,681</b>	<b>624,570</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	26	5,906,472	32,654
Gastos operativos y administrativos	5	24,952	1,794,907	40,202
Comisiones del depositario	5	1,002	68,421	1,754
Impuesto de suscripción	6	2,293	231,053	4,405
Gastos de operaciones	2h	0	373	1,517
Intereses bancarios		4,465	184,850	0
Otros gastos		13	0	1
<b>Total gastos</b>		<b>32,751</b>	<b>8,186,076</b>	<b>80,533</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>152,025</b>	<b>62,245,605</b>	<b>544,037</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	175,623	(25,268,170)	(693,775)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	1,259,397	22,203,263	62,592
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	472,609	190,078
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(535,079)	(10,244,162)	(3,319)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>1,051,966</b>	<b>49,409,145</b>	<b>99,613</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	1,039,995	92,009,154	3,126,825
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	(945,743)	(19,570,872)	50,289
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	(575,750)	(133,432)
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>1,146,218</b>	<b>121,271,677</b>	<b>3,143,295</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		0	386,245,042	1,500,956
Reembolsos de acciones		(413,148)	(718,357,341)	(127,668)
Dividendos pagados	8	0	(6,698,481)	(89,025)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>23,309,898</b>	<b>1,382,682,232</b>	<b>42,500,401</b>



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

		Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	Candriam Sustainable Equity Children	Candriam Sustainable Equity Circular Economy
		EUR	USD	USD
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>141,591,117</b>	<b>77,441,723</b>	<b>431,165,388</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	0	1,000,329	5,916,447
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	106,790	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		58,814	90,513	783,417
Otros ingresos		232	189	648
<b>Total ingresos</b>		<b>165,836</b>	<b>1,091,031</b>	<b>6,700,512</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	567,432	1,757	689,888
Gastos operativos y administrativos	5	110,444	106,974	760,367
Comisiones del depositario	5	7,993	3,230	19,842
Impuesto de suscripción	6	2,277	7,255	57,491
Gastos de operaciones	2h	3,818	95,468	265,435
Intereses bancarios		4,835	12,628	12,803
Otros gastos		0	60,523	0
<b>Total gastos</b>		<b>696,799</b>	<b>287,835</b>	<b>1,805,826</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>(530,963)</b>	<b>803,196</b>	<b>4,894,686</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(644,768)	(12,367,961)	(24,871,032)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	478,977	(69,131)	(195,241)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	199,092	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(542,030)	(1,748,775)	(1,892,447)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>(1,039,692)</b>	<b>(13,382,671)</b>	<b>(22,064,034)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	12,286,611	17,686,725	55,953,064
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	436,116	0	212,786
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	103,010	0	0
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>11,786,045</b>	<b>4,304,054</b>	<b>34,101,816</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		50,128,985	154,586	50,182,667
Reembolsos de acciones		(15,668,482)	(14,998,828)	(74,218,334)
Dividendos pagados	8	(63,065)	(682,092)	(2,585,626)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>187,774,600</b>	<b>66,219,443</b>	<b>438,645,911</b>





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

		Candriam Sustainable Equity Climate Action	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	Candriam Sustainable Equity EMU
		USD	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>1,078,890,806</b>	<b>2,886,356,517</b>	<b>411,623,511</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	10,996,069	36,163,442	10,320,345
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		1,263,453	3,176,395	640,246
Otros ingresos		594	746	859
<b>Total ingresos</b>		<b>12,260,116</b>	<b>39,340,583</b>	<b>10,961,450</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	1,359,825	11,694,423	3,145,688
Gastos operativos y administrativos	5	1,892,473	5,555,899	984,817
Comisiones del depositario	5	49,358	114,359	19,584
Impuesto de suscripción	6	165,793	550,524	156,922
Gastos de operaciones	2h	486,304	6,386,904	472,393
Intereses bancarios		6,264	25,606	177
Otros gastos		0	2	58
<b>Total gastos</b>		<b>3,960,017</b>	<b>24,327,717</b>	<b>4,779,639</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>8,300,099</b>	<b>15,012,866</b>	<b>6,181,811</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(5,112,706)	(182,014,897)	27,483,155
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	(459,196)	(255)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(13,062,645)	(81,079,817)	(486)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>(10,334,448)</b>	<b>(248,082,103)</b>	<b>33,664,480</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	81,393,497	225,388,910	32,467,649
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	218,665	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>71,277,714</b>	<b>(22,693,193)</b>	<b>66,132,129</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		225,917,405	896,108,175	137,768,771
Reembolsos de acciones		(145,317,550)	(1,429,864,098)	(162,296,759)
Dividendos pagados	8	(8,148,253)	(1,591,445)	(628,695)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>1,222,620,122</b>	<b>2,328,315,956</b>	<b>452,598,957</b>



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

		Candriam Sustainable Equity Europe	Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	Candriam Sustainable Equity Future Mobility
		EUR	EUR	USD
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>1,340,558,137</b>	<b>190,380,952</b>	<b>240,041,599</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	30,378,142	5,050,692	2,863,743
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		2,221,420	281,220	628,745
Otros ingresos		1,957	408	261
<b>Total ingresos</b>		<b>32,601,519</b>	<b>5,332,320</b>	<b>3,492,749</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	6,033,773	411,200	14,294
Gastos operativos y administrativos	5	2,985,646	471,808	463,326
Comisiones del depositario	5	63,244	9,703	13,198
Impuesto de suscripción	6	402,409	46,168	31,407
Gastos de operaciones	2h	1,886,052	446,080	66,934
Intereses bancarios		5,805	2,678	6,547
Otros gastos		554	0	0
<b>Total gastos</b>		<b>11,377,483</b>	<b>1,387,637</b>	<b>595,706</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>21,224,036</b>	<b>3,944,683</b>	<b>2,897,043</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	42,110,278	(7,504,469)	5,746,696
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	0	67,304	(1,582)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		794,802	(353,552)	(3,869,416)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>64,129,116</b>	<b>(3,846,034)</b>	<b>4,772,741</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	38,128,688	22,025,109	60,660,262
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	0	81,635	2,198
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>102,257,804</b>	<b>18,260,710</b>	<b>65,435,201</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		626,798,528	146,134,654	40,040,057
Reembolsos de acciones		(784,028,572)	(50,210,810)	(51,988,223)
Dividendos pagados	8	(1,250,336)	(941,110)	(2,162,916)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>1,284,335,561</b>	<b>303,624,396</b>	<b>291,365,718</b>



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

		Candriam Sustainable Equity Japan	Candriam Sustainable Equity Quant Europe	Candriam Sustainable Equity US
		JPY	EUR	USD
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>54,709,644,108</b>	<b>399,999,315</b>	<b>1,528,375,671</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	1,341,703,722	13,969,606	18,042,643
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		197,197	27,957	260,207
Otros ingresos		4,063	3,305	0
<b>Total ingresos</b>		<b>1,341,904,982</b>	<b>14,000,868</b>	<b>18,302,850</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	169,519,583	1,304,499	4,096,234
Gastos operativos y administrativos	5	140,217,566	1,030,141	3,311,451
Comisiones del depositario	5	3,032,335	22,256	73,213
Impuesto de suscripción	6	16,265,032	124,203	341,766
Gastos de operaciones	2h	36,032,604	1,653,163	667,029
Intereses bancarios		802,558	38,567	47,025
Otros gastos		0	9	0
<b>Total gastos</b>		<b>365,869,678</b>	<b>4,172,838</b>	<b>8,536,718</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>976,035,304</b>	<b>9,828,030</b>	<b>9,766,132</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	5,258,184,577	4,487,262	1,923,358
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	924,442,425	(154,119)	(2,389,823)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(195,780,949)	81,669	393,431
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>6,962,881,357</b>	<b>14,242,842</b>	<b>9,693,098</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	7,760,816,267	60,941,091	333,381,121
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	114,861,583	0	3,714,299
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>14,838,559,207</b>	<b>75,183,933</b>	<b>346,788,518</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		24,587,607,000	414,149,156	603,754,052
Reembolsos de acciones		(16,837,276,627)	(303,870,380)	(667,255,480)
Dividendos pagados	8	(32,827,335)	(1,407,566)	(293,764)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>77,265,706,353</b>	<b>584,054,458</b>	<b>1,811,368,997</b>



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

		Candriam Sustainable Equity World	Candriam Sustainable Money Market Euro	Combinado
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>1,132,975,070</b>	<b>1,054,243,850</b>	<b>17,707,642,156</b>
<b>Ingresos</b>				
Dividendos netos	2i	19,712,276	0	159,310,442
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	25,822,251	259,335,097
Intereses recibidos de CFD		0	0	2,762
Intereses bancarios		134,825	2,453,460	17,326,497
Otros ingresos		3,275	317	41,834
<b>Total ingresos</b>		<b>19,850,376</b>	<b>28,276,028</b>	<b>436,016,632</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	9,708,931	413,894	57,474,830
Gastos operativos y administrativos	5	3,054,147	455,236	29,685,935
Comisiones del depositario	5	59,208	38,691	824,382
Impuesto de suscripción	6	554,356	79,888	4,311,135
Gastos de operaciones	2h	1,408,632	0	14,321,450
Intereses bancarios		32,045	2,935	612,571
Otros gastos		0	0	55,569
<b>Total gastos</b>		<b>14,817,319</b>	<b>990,644</b>	<b>107,285,872</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>5,033,057</b>	<b>27,285,384</b>	<b>328,730,760</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	22,737,089	199,769	(332,039,675)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f, g	860,007	(830,996)	23,422,369
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	(4,761,692)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(9,736,178)	(8,424)	(127,835,092)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>18,893,975</b>	<b>26,645,733</b>	<b>(112,483,330)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	192,172,399	2,616,353	1,707,366,085
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f, g	281,656	(369,561)	(4,081,352)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	(3,675,340)
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>211,348,030</b>	<b>28,892,525</b>	<b>1,587,126,063</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		701,525,003	1,962,902,752	9,526,751,038
Reembolsos de acciones		(452,636,610)	(2,313,983,039)	(8,776,328,410)
Dividendos pagados	8	(723,463)	0	(32,562,149)
Conversión de divisas		0	0	(183,152,347)
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>1,592,488,030</b>	<b>732,056,088</b>	<b>19,829,476,351</b>



Estadísticas

**Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>11,057,721</b>	<b>7,473,289</b>	<b>-</b>
I	LU2428018811	Capitalisation	EUR	10,363.19	1,067.02	983.33	-

**Candriam Sustainable Bond Emerging Markets**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>1,275,444,068</b>	<b>1,185,786,961</b>	<b>1,362,386,819</b>
C	LU1434519416	Capitalización	USD	97,567.41	106.68	99.56	119.25
C	LU1434519507	Distribución	USD	16,618.66	79.81	76.45	96.66
C - EUR - Hedged	LU2016899614	Capitalización	EUR	30,166.61	83.97	80.16	98.48
C - EUR - Unhedged	LU2264875068	Capitalización	EUR	2,766.70	103.44	-	100.43
I	LU1434519689	Capitalización	USD	247,243.36	1,109.31	1,027.86	1,223.24
I	LU1434519762	Distribución	USD	11,570.60	853.51	810.57	1,017.63
I - CHF - Hedged	LU2059770078	Capitalización	CHF	17,709.09	927.19	896.76	1,099.16
I - EUR - Hedged	LU1434519846	Capitalización	EUR	179,135.70	869.71	824.24	1,006.10
I - EUR - Hedged	LU1580881933	Distribución	EUR	59,765.59	715.53	695.46	896.27
I - GBP - Hedged	LU1797946164	Distribución	GBP	1,889.34	806.78	772.51	980.68
IP	LU2713794126	Capitalización	USD	1.00	1,007.38	-	-
R	LU1434519929	Capitalización	USD	65,322.83	110.38	102.45	122.03
R - CHF - Hedged	LU2059770151	Capitalización	CHF	37,520.10	86.98	84.27	103.35
R - EUR - Hedged	LU2016899705	Capitalización	EUR	54,305.24	85.84	81.50	99.54
R - EUR - Hedged	LU1797946248	Distribución	EUR	218,470.37	78.22	76.16	98.15
R - EUR - Unhedged	LU1434520000	Capitalización	EUR	6,124.03	93.78	90.09	100.71
R - GBP - Hedged	LU1953289276	Capitalización	GBP	10.00	98.90	92.59	111.54
R2	LU1434520182	Capitalización	USD	6,510.00	101.81	94.15	111.83
R2	LU1439992113	Distribución	USD	10,791.00	81.25	77.03	96.51
R2 - EUR - Hedged	LU2328290445	Distribución	EUR	745,199.31	82.08	79.62	96.98
V	LU1434520265	Capitalización	USD	104,579.82	892.95	825.48	980.12
V	LU2211179648	Distribución	USD	11,441.90	839.48	795.76	987.37
V - CHF - Hedged	LU2059770235	Capitalización	CHF	107,103.97	806.05	777.85	951.36
V - EUR - Hedged	LU1434520349	Capitalización	EUR	201,550.27	874.49	826.88	1,006.69
VP	LU2713797228	Capitalización	USD	1.00	1,007.46	-	-
Z	LU1434520422	Capitalización	USD	130,845.94	1,151.66	1,061.19	1,255.94
Z	LU1434520695	Distribución	USD	14,527.00	886.84	837.52	1,045.60
Z - EUR - Hedged	LU2059770318	Capitalización	EUR	62,871.57	964.13	908.64	1,103.37

**Candriam Sustainable Bond Euro**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>1,002,634,927</b>	<b>804,140,763</b>	<b>841,675,532</b>
C	LU1313769447	Capitalización	EUR	190,456.36	91.90	86.04	104.33
C	LU1313769520	Distribución	EUR	95,245.41	88.45	83.29	101.07
I	LU1313769793	Capitalización	EUR	211,038.86	975.73	909.83	1,098.60
I	LU1313769959	Distribución	EUR	6,714.13	924.35	866.21	1,046.71
N	LU2027379432	Capitalización	EUR	10.00	86.10	80.72	97.97
R	LU1313770023	Capitalización	EUR	46,481.69	94.23	87.96	106.29
R2	LU1720116919	Capitalización	EUR	7,164.25	94.06	87.66	105.79
R2	LU1720117057	Distribución	EUR	88,399.33	90.94	85.18	102.88
V	LU1313770296	Capitalización	EUR	7,878.93	882.93	822.03	990.73
V - CHF - Hedged	LU2702913760	Capitalización	CHF	1.00	1,032.12	-	-
Z	LU1313770379	Capitalización	EUR	378,594.50	966.85	898.85	1,082.08
Z	LU1434521230	Distribución	EUR	402,859.00	939.51	877.78	1,057.52



Estadísticas

**Candriam Sustainable Bond Euro Corporate**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>2,348,532,015</b>	<b>1,392,752,877</b>	<b>1,413,558,432</b>
C	LU1313770452	Capitalización	EUR	951,490.24	100.81	93.18	107.73
C	LU1313770536	Distribución	EUR	5,529,632.77	91.49	85.28	99.06
I	LU1313770619	Capitalización	EUR	1,007,182.94	357.44	328.81	378.59
I	LU1313770700	Distribución	EUR	75.00	989.78	917.05	-
IP	LU2713796923	Capitalización	EUR	1.00	1,003.38	-	-
R	LU1313770882	Capitalización	EUR	176,537.65	102.83	94.68	109.16
R	LU1720117305	Distribución	EUR	2,054.00	96.04	89.14	103.16
R - CHF - Hedged	LU1932633214	Capitalización	CHF	19,020.00	90.86	85.48	99.17
R - GBP - Hedged	LU1932633305	Capitalización	GBP	7,464.05	96.33	87.52	99.77
R - USD - Hedged	LU1932633487	Capitalización	USD	357.00	97.89	88.38	99.89
R2	LU1720117487	Capitalización	EUR	5,500.05	100.38	92.19	106.09
R2	LU1720117560	Distribución	EUR	165,595.25	95.96	88.78	102.56
V	LU1313770965	Capitalización	EUR	334,400.11	935.86	859.19	988.21
VP	LU2713796840	Capitalización	EUR	1.00	1,003.36	-	-
Z	LU1313771005	Capitalización	EUR	983,693.26	1,029.25	943.03	1,082.47
Z	LU1434521743	Distribución	EUR	24,341.00	973.89	898.74	1,035.67

**Candriam Sustainable Bond Euro Short Term**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>2,110,995,719</b>	<b>1,324,752,445</b>	<b>1,193,725,081</b>
C	LU1434521826	Capitalización	EUR	1,145,698.77	97.56	94.15	98.29
C	LU1434522048	Distribución	EUR	540,656.62	98.53	95.22	99.46
I	LU1434522477	Capitalización	EUR	170,991.77	995.38	957.86	996.73
I	LU1434522550	Distribución	EUR	14,222.66	995.68	958.15	997.07
IP	LU2713796766	Capitalización	EUR	1.00	1,003.00	-	-
R	LU1434522634	Capitalización	EUR	101,799.23	98.69	95.01	98.95
R	LU1720117644	Distribución	EUR	731.47	99.03	95.32	99.22
R2	LU1720117727	Capitalización	EUR	14,045.17	99.24	95.46	99.32
R2	LU1720117990	Distribución	EUR	230,492.93	99.12	95.34	99.21
S	LU2363112280	Capitalización	EUR	327,056.74	1,035.22	-	-
V	LU1434522717	Capitalización	EUR	89,663.38	9,918.38	9,535.29	9,916.98
V	LU2364191341	Distribución	EUR	1,825.55	10,064.00	9,675.23	-
V - CHF - Hedged	LU2590263930	Capitalización	CHF	12,394.00	1,015.15	-	-
VP	LU2713796683	Capitalización	EUR	1.00	1,003.03	-	-
Z	LU1434522808	Capitalización	EUR	462,632.50	1,010.38	969.87	1,007.18

**Candriam Sustainable Bond Global**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>326,767,095</b>	<b>315,703,938</b>	<b>389,118,347</b>
C	LU1434523012	Capitalización	EUR	112,402.32	93.22	92.01	104.83
C	LU1434523103	Distribución	EUR	436,424.19	86.61	86.73	99.80
I	LU1434523285	Capitalización	EUR	34,701.44	964.68	947.73	1,074.75
R	LU1434523442	Capitalización	EUR	74,864.49	95.22	93.63	106.36
R - EUR - Activo Cubierto	LU2211181891	Capitalización	EUR	126,582.01	87.22	83.58	97.67
R2	LU1720118295	Capitalización	EUR	93.94	104.71	102.76	116.51
R2	LU1720118022	Distribución	EUR	16,427.50	87.04	86.55	99.00
V	LU1434523525	Capitalización	EUR	7,348.88	938.04	919.75	-
V - EUR - Activo Cubierto	LU2211182196	Capitalización	EUR	62,340.71	879.42	840.68	979.58
V - USD - Activo Cubierto	LU2211182436	Capitalización	USD	9,073.33	927.94	868.72	992.15
V (q) - GBP - Activo cubierto	LU2211182352	Distribución	GBP	10,396.18	863.51	830.44	973.06
Z	LU1434523798	Capitalización	EUR	147,726.00	986.34	965.14	1,091.12



Estadísticas

**Candriam Sustainable Bond Global Convertible**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>23,309,898</b>	<b>22,576,828</b>	-
C	LU2428020718	Capitalización	EUR	10.00	103.91	99.99	-
I	LU2428020981	Capitalización	EUR	1.00	1,047.35	1,002.49	-
R	LU2428021369	Capitalización	EUR	10.00	104.67	100.22	-
Z	LU2428021872	Capitalización	EUR	22,050.00	1,057.00	1,005.52	-

**Candriam Sustainable Bond Global High Yield**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>1,382,682,232</b>	<b>1,600,221,335</b>	<b>1,806,354,023</b>
C	LU1644441120	Capitalización	EUR	740,472.01	110.52	102.49	113.39
C	LU1644441393	Distribución	EUR	86,137.56	94.35	89.68	104.12
C - USD - Unhedged	LU2109443460	Capitalización	USD	3,433.49	91.09	81.61	96.21
C (m) - USD - Cubierto	LU2364191697	Distribución	USD	14,086.94	93.88	89.26	100.54
I	LU1644441476	Capitalización	EUR	150,909.03	1,149.50	1,059.17	1,164.50
I	LU1644441633	Distribución	EUR	126,969.08	907.64	876.13	1,010.66
I - USD - Hedged	LU1644441559	Capitalización	USD	4,517.18	1,170.83	1,056.95	1,137.54
I - USD - Hedged	LU2211180653	Distribución	USD	1.00	988.47	914.53	1,029.15
I - USD - Unhedged	LU2109443544	Capitalización	USD	503.44	946.63	842.54	986.32
IP	LU2713796337	Capitalización	EUR	1.00	1,003.07	-	-
N	LU2027379515	Capitalización	EUR	22,431.54	100.49	93.56	104.05
R	LU1644441716	Capitalización	EUR	655,796.73	113.95	105.09	115.63
R	LU1720118378	Distribución	EUR	126,621.28	97.10	91.81	106.04
R - CHF - Hedged	LU2211180901	Capitalización	CHF	2,281.85	97.96	92.26	102.12
R - USD - Hedged	LU2211181206	Capitalización	USD	4,614.44	104.87	94.77	102.26
R2	LU2363112363	Distribución	EUR	159,918.83	97.35	91.66	100.58
S	LU1720118451	Capitalización	EUR	31,304.56	1,093.69	1,003.10	1,098.75
S - USD - Hedged	LU2474803587	Capitalización	USD	109,699.43	1,112.87	-	-
V	LU1644441807	Capitalización	EUR	361,060.03	1,094.55	1,005.23	1,102.57
V - USD - Hedged	LU2211180067	Capitalización	USD	3,863.43	1,063.44	956.80	1,027.54
VP	LU2713796253	Capitalización	EUR	1.00	1,003.17	-	-
Z	LU1644441989	Capitalización	EUR	291,978.00	1,192.25	1,091.42	1,193.27

**Candriam Sustainable Bond Impact**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>42,500,401</b>	<b>38,072,843</b>	<b>46,572,584</b>
C	LU2369559823	Capitalización	EUR	14,441.15	86.80	80.81	99.33
I	LU2369560169	Capitalización	EUR	1,158.86	873.96	810.70	993.97
N	LU2421360129	Capitalización	EUR	1.00	104.10	-	-
R	LU2369560326	Capitalización	EUR	10.00	87.29	81.03	99.39
S	LU2369561050	Distribución	EUR	21,608.00	872.68	812.21	994.22
Z	LU2369561217	Capitalización	EUR	24,300.00	879.68	813.53	994.45

**Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>187,774,600</b>	<b>141,591,117</b>	<b>190,770,120</b>
C	LU1644442102	Capitalización	EUR	10,690.99	148.25	139.44	160.87
C	LU1644442284	Distribución	EUR	88.32	98.34	92.99	-
I	LU1644442367	Capitalización	EUR	75,907.62	1,612.12	1,504.14	1,721.43
I	LU1644442441	Distribución	EUR	5,761.16	1,564.87	1,467.24	1,682.73
R	LU1644442524	Capitalización	EUR	5,821.36	103.18	96.35	110.36
R2	LU1932633560	Distribución	EUR	39,177.85	93.94	88.01	100.66
V	LU1644442797	Capitalización	EUR	1.60	1,005.77	936.56	-
Z	LU1644442870	Capitalización	EUR	50,025.59	1,009.70	938.28	-



Estadísticas

**Candriam Sustainable Equity Children**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>66,219,443</b>	<b>77,441,723</b>	<b>3,644,593</b>
BF - EUR - No cubierto	LU2371175907	Capitalización	EUR	33,955.02	877.73	850.61	-
BF - EUR - No cubierto	LU2371178836	Distribución	EUR	34,637.90	863.40	850.61	-
C	LU2371178752	Capitalización	USD	1.00	81.54	76.88	104.51
I	LU2371178240	Capitalización	USD	1.00	813.58	767.67	1,044.53
I - EUR - Unhedged	LU2371178083	Capitalización	EUR	254.45	922.28	901.39	-
R	LU2371177275	Capitalización	USD	1.00	82.27	77.18	104.57
Z - EUR - Unhedged	LU2371179057	Capitalización	EUR	1.00	804.65	779.02	1,067.93

**Candriam Sustainable Equity Circular Economy**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>438,645,911</b>	<b>431,165,388</b>	<b>272,303,788</b>
BF - EUR - No cubierto	LU2109443114	Capitalización	EUR	141,283.19	932.05	890.67	-
BF - EUR - No cubierto	LU2109443205	Distribución	EUR	160,135.46	917.45	890.67	-
C	LU2109440870	Capitalización	USD	82,811.75	132.49	124.52	164.84
C - EUR - Hedged	LU2109441175	Capitalización	EUR	70,090.00	102.36	98.71	135.48
I	LU2109441258	Capitalización	USD	1,017.62	1,371.98	1,277.39	1,675.05
I - EUR - Unhedged	LU2109441332	Capitalización	EUR	23,151.26	1,259.38	1,213.66	1,493.60
N	LU2363112447	Capitalización	USD	1.00	99.58	-	-
N - EUR - Cubierta	LU2363112793	Capitalización	EUR	221.58	97.49	-	-
N - EUR - Unhedged	LU2363112520	Capitalización	EUR	1.00	98.02	-	-
PI	LU2109441415	Capitalización	USD	4.00	1,206.82	1,118.17	1,459.86
R	LU2109441688	Capitalización	USD	6,397.00	136.66	127.37	167.19
R	LU2109441761	Distribución	USD	3,550.00	80.43	76.32	100.17
R - EUR - Hedged	LU2109441928	Capitalización	EUR	24,531.14	92.23	88.20	120.03
R - EUR - Unhedged	LU2109441845	Capitalización	EUR	20,889.56	90.40	87.21	107.44
R2	LU2109442066	Capitalización	USD	2,727.00	99.48	92.38	120.82
R2	LU2109442140	Distribución	USD	15,541.96	120.04	113.52	151.27
V	LU2109442579	Capitalización	USD	11,001.00	843.07	782.42	1,022.71
Z	LU2109442736	Capitalización	USD	42,991.00	1,423.67	1,314.92	1,710.50

**Candriam Sustainable Equity Climate Action**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>1,222,620,122</b>	<b>1,078,890,806</b>	<b>1,443,264,896</b>
BF - EUR - No cubierto	LU2016898996	Capitalización	EUR	259,260.94	1,544.39	1,510.72	1,915.77
BF - EUR - No cubierto	LU2016899028	Distribución	EUR	211,077.08	1,468.32	1,462.47	1,885.67
C	LU1932633644	Capitalización	USD	43,919.83	150.64	144.94	199.37
C	LU1932633727	Distribución	USD	965.57	134.25	131.65	184.70
C - EUR - Hedged	LU1932634022	Capitalización	EUR	42,165.71	102.08	100.90	144.36
C - EUR - Unhedged	LU1932633990	Capitalización	EUR	5,129.69	108.87	108.42	139.97
I	LU1932634295	Capitalización	USD	31,021.51	1,573.74	1,499.94	2,044.08
I - EUR - Hedged	LU2059769906	Capitalización	EUR	4,751.92	1,154.68	1,130.75	1,602.63
I - EUR - Unhedged	LU1932634378	Capitalización	EUR	11,841.55	1,498.13	1,477.93	1,890.09
PI	LU1932635003	Capitalización	USD	1,193.50	1,482.95	1,407.18	1,909.12
R	LU1932634451	Capitalización	USD	4,414.87	156.65	149.45	203.85
R	LU1932634535	Distribución	USD	817.33	128.27	124.71	173.45
R - EUR - Hedged	LU1932634709	Capitalización	EUR	1,203.35	120.19	117.81	167.13
R - EUR - Unhedged	LU1932634618	Capitalización	EUR	7,173.18	150.24	148.36	189.91
R2	LU1932634881	Capitalización	USD	5,123.92	148.85	141.50	192.32
R2	LU1932634964	Distribución	USD	696,291.28	149.56	144.87	200.77
Z	LU1932635185	Capitalización	USD	144,447.15	1,633.27	1,544.27	2,087.56
Z - EUR - Unhedged	LU2211181388	Capitalización	EUR	4,983.00	1,203.30	1,177.59	1,493.97

**Candriam Sustainable Equity Emerging Markets**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>2,328,315,956</b>	<b>2,886,356,517</b>	<b>2,240,251,849</b>
BF	LU2521063755	Capitalización	EUR	128,938.25	1,018.73	-	-
C	LU1434523954	Capitalización	EUR	2,583,441.88	112.53	114.14	158.16
C	LU1434524093	Distribución	EUR	235,764.18	112.04	116.81	166.03





Estadísticas

**Candriam Sustainable Equity Emerging Markets (continuación)**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
C - USD - Unhedged	LU1797946321	Capitalización	USD	516,366.92	82.50	80.61	118.62
C - USD - Unhedged	LU2343014036	Distribución	USD	316,165.44	62.67	62.83	92.46
I	LU1434524259	Capitalización	EUR	79,576.77	1,979.80	1,987.67	2,723.75
I - GBP - Unhedged	LU1434524333	Capitalización	GBP	9,053.54	1,196.29	1,221.40	1,586.99
I - USD - Unhedged	LU1797946594	Capitalización	USD	4,845.48	1,175.29	1,135.90	1,651.98
IP	LU2713796170	Capitalización	EUR	1.00	1,017.26	-	-
N	LU2027379606	Capitalización	EUR	160.43	86.57	88.11	122.52
P	LU2421359626	Capitalización	EUR	-	-	782.09	-
R	LU1434524416	Capitalización	EUR	404,701.69	163.75	164.63	226.12
R	LU1720118535	Distribución	EUR	167,406.11	85.03	87.84	123.70
R - GBP - Unhedged	LU1434524689	Capitalización	GBP	7,477.27	236.91	242.22	315.45
R - USD - Unhedged	LU1797946677	Capitalización	USD	1.00	99.81	96.44	97.22
R2	LU1434524762	Capitalización	EUR	143,362.94	106.10	106.34	145.59
R2	LU1434524846	Distribución	EUR	236,826.26	99.45	102.34	143.53
S	LU2363113171	Capitalización	EUR	111,672.89	729.37	729.43	-
V	LU1434524929	Capitalización	EUR	279,482.26	1,052.20	1,053.22	1,440.24
V - GBP - Unhedged	LU2590263856	Capitalización	GBP	18,534.60	1,027.25	-	-
V - USD - Unhedged	LU1797946750	Capitalización	USD	58,754.74	938.83	904.67	-
VP	LU2713796097	Capitalización	EUR	1.00	1,017.34	-	-
Z	LU1434525066	Capitalización	EUR	505,440.62	2,136.03	2,129.57	2,900.52

**Candriam Sustainable Equity EMU**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>452,598,957</b>	<b>411,623,511</b>	<b>492,942,322</b>
C	LU1313771187	Capitalización	EUR	517,598.01	177.03	153.77	180.00
C	LU1313771260	Distribución	EUR	227,932.56	114.89	101.93	121.66
I	LU1313771344	Capitalización	EUR	96,242.04	1,783.81	1,533.71	1,775.21
R	LU1313771427	Capitalización	EUR	98,945.91	189.84	163.47	189.67
R	LU1720121679	Distribución	EUR	43,481.00	131.64	115.67	136.71
R2	LU1434525223	Capitalización	EUR	30,643.38	147.25	126.43	146.28
R2	LU1434525496	Distribución	EUR	1,145.00	132.05	115.69	136.36
V	LU1313771690	Capitalización	EUR	8,111.00	2,067.94	1,772.93	2,048.76
Z	LU1313771773	Capitalización	EUR	522,472.66	224.24	191.55	220.47

**Candriam Sustainable Equity Europe**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>1,284,335,561</b>	<b>1,340,558,137</b>	<b>1,888,267,515</b>
C	LU1313771856	Capitalización	EUR	8,229,673.24	26.86	25.07	29.13
C	LU1313771930	Distribución	EUR	878,366.97	19.52	18.69	22.27
I	LU1313772078	Capitalización	EUR	7,914,335.97	32.49	30.00	34.47
IP	LU2713795792	Capitalización	EUR	1.00	1,009.16	-	-
N	LU2027379788	Capitalización	EUR	2,268.43	123.72	115.93	135.34
R	LU1313772151	Capitalización	EUR	337,122.07	172.11	159.12	183.31
R	LU1720118618	Distribución	EUR	12,000.00	100.49	95.32	112.82
R2	LU1720118709	Capitalización	EUR	99,948.51	144.68	133.39	153.22
R2	LU1720118964	Distribución	EUR	18,338.91	123.44	116.73	137.47
V	LU1313772235	Capitalización	EUR	101,113.37	1,989.80	1,831.50	2,100.20
VP	LU2713795529	Capitalización	EUR	1.00	1,009.19	-	-
Z	LU1313772318	Capitalización	EUR	294,123.80	1,720.33	1,577.87	1,803.03
Z	LU1434525819	Distribución	EUR	4,089.00	1,350.25	1,270.08	1,487.76

**Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>303,624,396</b>	<b>190,380,952</b>	<b>228,658,340</b>
C	LU2258565089	Capitalización	EUR	2,970.15	260.85	248.71	317.53
C	LU2258565162	Distribución	EUR	416.00	115.81	110.42	204.69
I	LU2258565246	Capitalización	EUR	7,019.89	2,439.08	2,301.44	2,905.71
I - CHF - Hedged	LU2620893631	Capitalización	CHF	4,637.80	1,048.69	-	-
IP	LU2713795446	Capitalización	EUR	1.00	1,010.79	-	-



Estadísticas

**Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps (continuación)**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
R	LU2258565675	Capitalización	EUR	20,503.94	207.06	195.78	247.84
R2	LU2258565758	Capitalización	EUR	1,992.08	2,094.79	1,972.99	2,488.80
R2	LU2258565832	Distribución	EUR	215,581.70	212.74	204.60	258.09
V	LU2258565915	Capitalización	EUR	72,534.58	996.55	-	-
VP	LU2713795362	Capitalización	EUR	1.00	1,010.94	-	-
Z	LU2258566053	Capitalización	EUR	54,172.40	2,840.55	2,661.55	3,340.03

**Candriam Sustainable Equity Future Mobility**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>291,365,718</b>	<b>240,041,599</b>	<b>307,398,902</b>
BF - EUR - No cubierto	LU2258562656	Capitalización	EUR	133,551.69	1,025.88	834.86	1,102.49
BF - EUR - No cubierto	LU2258562730	Distribución	EUR	124,314.90	1,007.81	834.86	1,102.49
C	LU2258562813	Capitalización	USD	5,564.65	98.83	79.11	113.31
C - EUR - Hedged	LU2258563118	Capitalización	EUR	1,198.54	81.59	67.05	99.95
C - EUR - Unhedged	LU2258563035	Capitalización	EUR	579.32	109.70	-	-
I	LU2258563209	Capitalización	USD	79.00	1,011.03	801.64	1,137.53
I - EUR - Unhedged	LU2258563381	Capitalización	EUR	215.00	1,034.29	848.82	1,130.49
R	LU2258563464	Capitalización	USD	1.00	102.72	81.03	114.44
R2	LU2258564199	Distribución	USD	6,000.00	93.14	75.05	108.44
V	LU2258564512	Capitalización	USD	10.00	1,020.89	806.86	1,141.26
Z	LU2258564603	Capitalización	USD	-	-	824.73	1,160.94

**Candriam Sustainable Equity Japan**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>JPY</b>		<b>77,265,706,353</b>	<b>54,709,644,108</b>	<b>32,875,952,098</b>
C	LU1434526460	Capitalización	JPY	1,076,509.87	3,455.00	2,839.00	3,116.00
C	LU1434526544	Distribución	JPY	296,883.24	3,410.00	2,865.00	3,211.00
I	LU1434526627	Capitalización	JPY	72,844.81	194,148.00	157,784.00	171,231.00
N	LU2027379861	Capitalización	JPY	800.30	17,684.00	14,589.00	16,087.00
R	LU1434526890	Capitalización	JPY	19,391.51	3,243.00	2,640.00	2,872.00
R	LU1720120192	Distribución	JPY	3,236.44	15,525.00	12,928.00	14,326.00
R - EUR - Hedged	LU1797946917	Capitalización	EUR	5,473.32	108.01	-	-
R - EUR - Hedged	LU1720120358	Distribución	EUR	-	-	97.28	108.97
R - EUR - Unhedged	LU1434526973	Capitalización	EUR	276,914.41	122.17	110.57	130.03
R2	LU1720120515	Capitalización	JPY	246,155.99	15,988.00	12,976.00	14,077.00
R2	LU1720120788	Distribución	JPY	11,384.88	15,449.00	12,816.00	14,170.00
Z	LU1434527278	Capitalización	JPY	193,399.03	215,683.00	174,152.00	187,930.00
Z - EUR - Hedged	LU2501585306	Capitalización	EUR	37,336.31	1,207.22	-	-

**Candriam Sustainable Equity Quant Europe**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>584,054,458</b>	<b>399,999,315</b>	<b>-</b>
C	LU2378104066	Capitalización	EUR	17,609.26	3,395.87	2,959.74	-
C	LU2378104140	Distribución	EUR	4,215.42	2,108.09	1,886.12	-
I	LU2378104223	Capitalización	EUR	14,848.42	4,164.03	3,591.31	-
N	LU2378104652	Capitalización	EUR	66.18	3,098.12	2,712.08	-
R	LU2378104736	Capitalización	EUR	999.23	181.27	156.57	-
R - GBP - Unhedged	LU2378104819	Capitalización	GBP	6.00	243.36	215.17	-
R2	LU2378104900	Capitalización	EUR	5,821.86	210.77	181.54	-
V	LU2378105113	Capitalización	EUR	75.98	2,140.93	1,840.96	-
Z	LU2378105204	Capitalización	EUR	87,653.73	4,692.05	4,020.43	-
Z	LU2378105386	Distribución	EUR	18,086.00	2,238.56	1,967.38	-



Estadísticas

**Candriam Sustainable Equity US**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>1,811,368,997</b>	<b>1,528,375,671</b>	<b>1,910,075,814</b>
BF - EUR - No cubierto	LU2227860371	Capitalización	EUR	112,547.88	1,241.92	1,043.03	1,247.17
C	LU2227857070	Capitalización	USD	1,761,865.06	53.96	44.52	57.64
C	LU2227857153	Distribución	USD	466,083.59	52.64	43.94	57.62
C - EUR - Hedged	LU2227857310	Capitalización	EUR	2,305.30	101.44	85.62	114.73
C - EUR - Unhedged	LU2227857237	Capitalización	EUR	149,486.61	118.96	101.62	123.51
I	LU2227857401	Capitalización	USD	2,582,948.95	66.69	54.42	69.65
I	LU2227857583	Distribución	USD	8,160.00	65.15	53.75	69.65
I - EUR - Hedged	LU2227857740	Capitalización	EUR	47,634.12	1,042.37	870.62	1,154.48
I - EUR - Unhedged	LU2227857666	Capitalización	EUR	34,471.48	1,226.05	1,035.40	1,243.76
I - GBP - Unhedged	LU2227857823	Capitalización	GBP	1.00	1,232.63	1,065.95	1,212.47
IP	LU2713794803	Capitalización	USD	1.00	999.43	-	-
R	LU2227858128	Capitalización	USD	36,264.18	110.71	90.41	115.94
R - CHF - Hedged	LU2227858714	Capitalización	CHF	10.00	101.37	86.51	115.13
R - EUR - Unhedged	LU2227858474	Capitalización	EUR	183,613.61	122.12	103.24	124.25
R - GBP - Unhedged	LU2227858805	Capitalización	GBP	24.13	122.84	106.31	121.07
R2	LU2227858987	Capitalización	USD	197,235.51	111.27	90.70	116.08
R2	LU2227859019	Distribución	USD	22,389.83	108.69	89.58	116.07
R2 - EUR - Unhedged	LU2227859100	Capitalización	EUR	1,441.22	122.77	103.57	124.40
S	LU2227859282	Capitalización	USD	1.00	1,103.39	902.47	1,158.59
V	LU2227859365	Capitalización	USD	150,322.49	1,118.38	909.78	1,162.04
V - EUR - Hedged	LU2227859449	Capitalización	EUR	6,965.00	1,460.34	1,215.98	1,608.92
VP	LU2713794712	Capitalización	USD	1.00	999.47	-	-
Z	LU2227859522	Capitalización	USD	796,104.10	1,125.71	913.42	1,163.76
Z	LU2227859795	Distribución	USD	1.00	1,098.35	901.77	1,163.23
Z - EUR - Hedged	LU2227859878	Capitalización	EUR	106,145.46	974.07	809.04	1,068.36

**Candriam Sustainable Equity World**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>1,592,488,030</b>	<b>1,132,975,070</b>	<b>1,154,931,881</b>
C	LU1434527435	Capitalización	EUR	16,302,213.78	32.47	27.99	33.70
C	LU1434527518	Distribución	EUR	2,302,208.64	28.05	24.58	30.05
C - EUR - Asset Hedged	LU2420561321	Capitalización	EUR	1,046,720.02	111.25	94.38	-
C - USD - Unhedged	LU2016899291	Capitalización	USD	8,623.60	104.18	86.72	111.23
I	LU1434527781	Capitalización	EUR	394,480.14	641.50	547.22	651.65
I	LU1434527864	Distribución	EUR	430.80	2,866.06	2,483.90	3,001.91
IP	LU2713794639	Capitalización	EUR	1.00	1,000.60	-	-
N	LU2027379945	Capitalización	EUR	17,898.34	141.49	122.50	148.21
R	LU1434528169	Capitalización	EUR	127,184.24	217.68	185.96	221.98
R - GBP - Unhedged	LU1434528243	Capitalización	GBP	11.60	269.86	236.01	266.56
R2	LU1720121166	Capitalización	EUR	83,667.45	145.54	124.00	147.61
V	LU1434528672	Capitalización	EUR	479,175.16	311.92	265.29	315.26
VP	LU2713794555	Capitalización	EUR	1.00	1,000.65	-	-
Z	LU1434528839	Capitalización	EUR	1,328,204.64	327.60	277.64	328.79

**Candriam Sustainable Money Market Euro**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>732,056,088</b>	<b>1,054,243,850</b>	<b>937,369,198</b>
C	LU1434529050	Capitalización	EUR	48,616.16	1,130.76	1,096.84	1,099.91
C	LU1434529134	Distribución	EUR	9,631.90	1,079.52	1,047.14	1,050.07
I	LU1434529217	Capitalización	EUR	85,074.37	1,197.82	1,159.79	1,160.94
I	LU1434529308	Distribución	EUR	6,321.27	1,141.67	1,105.43	1,106.54
R	LU2620893557	Capitalización	EUR	10.00	100.60	-	-
R2	LU1434529563	Distribución	EUR	626,978.05	103.03	-	-
V	LU1434529647	Capitalización	EUR	191,796.20	1,050.91	1,016.61	1,016.69
Z	LU1434529993	Capitalización	EUR	267,554.86	1,089.14	1,052.98	1,052.46



Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Mercados emergentes</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	251	USD	261,636	2.37
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	367	EUR	785,379	7.10
			<b>1,047,015</b>	<b>9.47</b>
<b>Unión Europea</b>				
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EUROPEAN EQUITIES FOSSIL FREE Z C	49	EUR	119,613	1.08
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL & MID CAPS Z C	40	EUR	113,719	1.03
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	601	EUR	1,034,735	9.36
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	259	EUR	1,213,537	10.97
INDEXIQ FACTORS SUSTAINABLE SOVEREIGN EURO BOND UCITS ETF D	4,729	EUR	110,162	1.00
			<b>2,591,766</b>	<b>23.44</b>
<b>Japón</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	174	JPY	240,338	2.17
			<b>240,338</b>	<b>2.17</b>
<b>Supranacional</b>				
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FOSSIL FREE Z C	71	EUR	105,282	0.95
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	1,104	EUR	1,135,733	10.27
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	1,142	EUR	1,153,306	10.43
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1,359	EUR	1,314,115	11.88
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	90	EUR	107,288	0.97
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	484	EUR	477,359	4.32
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	57	USD	73,461	0.66
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	124	USD	183,616	1.66
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	435	EUR	142,443	1.29
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	515	EUR	561,214	5.08
			<b>5,253,817</b>	<b>47.51</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	1,572	USD	1,602,176	14.49
			<b>1,602,176</b>	<b>14.49</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>10,735,112</b>	<b>97.08</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>10,735,112</b>	<b>97.08</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>10,735,112</b>	<b>97.08</b>
Coste de adquisición			10,233,114	

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



## Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

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

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

Supranacional	47.51
Unión Europea	23.44
Estados Unidos de América	14.49
Mercados emergentes	9.47
Japón	2.17
	<b>97.08</b>

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

Fondos de inversión	97.08
	<b>97.08</b>



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Productos estructurados</b>				
<b>México</b>				
MEXICO 3.375 16-31 23/02A	1,510,000	MXN	8,171,805	0.64
			<b>8,171,805</b>	<b>0.64</b>
<b>Total Structured products</b>			<b>8,171,805</b>	<b>0.64</b>
<b>Bonos</b>				
<b>Albania</b>				
ALBANIA 3.5 20-27 16/06A	7,400,000	EUR	7,918,101	0.62
ALBANIA GOVERNMENT INTE 5.9 23-28 09/06A	20,211,000	EUR	22,891,600	1.79
			<b>30,809,701</b>	<b>2.42</b>
<b>Bermudas</b>				
BERMUDA 3.375 20-50 20/08S	3,000,000	USD	2,106,960	0.17
BERMUDA 5 22-32 15/07S	11,000,000	USD	10,897,810	0.85
GOVT OF BERMUDA 2.3750 20-30 20/08S	12,277,000	USD	10,546,987	0.83
			<b>23,551,757</b>	<b>1.85</b>
<b>Brasil</b>				
BRAZIL 3.75 21-31 12/09S	10,000,000	USD	8,915,700	0.70
BRAZIL 3.875 20-30 12/06S	5,000,000	USD	4,581,375	0.36
BRAZIL 4.50 19-29 30/05S	2,000,000	USD	1,932,260	0.15
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	5,000,000	USD	3,849,800	0.30
BRAZIL 5.625 16-47 21/02S	5,000,000	USD	4,390,850	0.34
BRAZIL 6.0000 23-33 20/10S	10,500,000	USD	10,509,503	0.82
BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	17,376,000	USD	18,054,012	1.42
			<b>52,233,500</b>	<b>4.10</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.375 23-31 13/05A	9,107,000	EUR	10,594,035	0.83
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	19,357,000	EUR	22,948,458	1.80
			<b>33,542,493</b>	<b>2.63</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 3.50 21-53 15/04S	12,000,000	USD	9,083,760	0.71
CHILE 2.55 21-33 27/07S	10,000,000	USD	8,289,300	0.65
CHILE 3.10 21-61 22/01S	12,000,000	USD	8,063,880	0.63
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	6,000,000	USD	4,571,970	0.36
CHILE 3.25 21-71 21/09S	10,000,000	USD	6,726,900	0.53
CHILE 4.125 23-34 05/07A	20,000,000	EUR	22,613,952	1.77
CHILE 4.34 22-42 07/03S	8,000,000	USD	7,161,200	0.56
REPUBLIC OF CHI 3.5000 22-34 31/01S	4,000,000	USD	3,575,880	0.28
			<b>70,086,842</b>	<b>5.50</b>
<b>Colombia</b>				
COLOMBIA 10.375 03-33 28/01S	1,750,000	USD	2,100,989	0.16
COLOMBIA 4.1250 21-42 22/02S	6,000,000	USD	4,303,440	0.34
COLOMBIA 5.20 19-49 15/05S	14,000,000	USD	10,988,460	0.86
COLOMBIA 5.625 14-44 26/02S	5,000,000	USD	4,213,875	0.33
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	10,000,000	USD	9,119,750	0.72
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	25,975,000	USD	27,460,250	2.15
COLOMBIA 8 22-33 20/04S	14,200,000	USD	15,538,776	1.22
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	3,115,000	USD	3,413,277	0.27
COLOMBIA 8.75 23-53 14/11S	3,753,000	USD	4,324,394	0.34
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	7,000,000	USD	4,325,895	0.34
			<b>85,789,106</b>	<b>6.73</b>
<b>Costa Rica</b>				
COSTA RICA 4.375 13-25 30/04S	14,000,000	USD	13,868,470	1.09
COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S	5,000,000	USD	5,129,925	0.40
COSTA RICA 6.55 23-34 03/04S	15,000,000	USD	15,579,375	1.22
COSTA RICA GOVE 7.3000 23-54 13/11S	4,961,000	USD	5,400,272	0.42
			<b>39,978,042</b>	<b>3.13</b>

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



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Croacia</b>				
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	8,000,000	EUR	7,933,420	0.62
CROATIA 1.75 21-41 04/03A	5,000,000	EUR	4,206,065	0.33
CROATIA 6.00 13-24 26/01S	15,000,000	USD	15,015,375	1.18
			<b>27,154,860</b>	<b>2.13</b>
<b>República Dominicana</b>				
DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	290,000,000	DOP	5,993,121	0.47
DOMINICAN REPUBLIC 4.5 20-30 30/01S	7,000,000	USD	6,454,035	0.51
DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S	10,000,000	USD	8,690,350	0.68
DOMINICAN REPUBLIC 5.50 15-25 27/01S	13,000,000	USD	12,949,495	1.02
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	12,000,000	USD	10,414,020	0.82
DOMINICAN REPUBLIC 5.95 17-27 25/01S	9,000,000	USD	9,052,785	0.71
DOMINICAN REPUBLIC 6 22-33 22/02S	10,000,000	USD	9,866,450	0.77
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	10,000,000	USD	10,029,250	0.79
DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	9,000,000	USD	8,500,050	0.67
DOMINICAN REPUBLIC 6.50 18-48 15/12S	7,000,000	USD	6,696,795	0.53
DOMINICAN REPUBLIC 7.05 23-31 03/02A	5,000,000	USD	5,264,200	0.41
DOMINICAN REPUBLIC I 11.25 23-25 15/09S	260,100,000	DOP	4,759,710	0.37
			<b>98,670,261</b>	<b>7.74</b>
<b>Georgia</b>				
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	10,000,000	USD	9,216,800	0.72
			<b>9,216,800</b>	<b>0.72</b>
<b>Guatemala</b>				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	5,000,000	USD	4,360,300	0.34
GUATEMALA 4.375 17-27 05/06S	4,000,000	USD	3,843,160	0.30
GUATEMALA 4.5 16-49 03/05S	9,000,000	USD	8,745,345	0.69
GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S	3,000,000	USD	2,895,060	0.23
GUATEMALA 5.25 22-29 10/08S	3,000,000	USD	2,948,310	0.23
GUATEMALA GOVERNMENT 7.05 23-32 04/10S	3,000,000	USD	3,197,400	0.25
			<b>25,989,575</b>	<b>2.04</b>
<b>Honduras</b>				
HONDURAS 6.25 17-27 19/01S	2,500,000	USD	2,403,575	0.19
			<b>2,403,575</b>	<b>0.19</b>
<b>Hong Kong</b>				
CK HUTCHISON 4.875 23-33 21/04S	13,000,000	USD	13,027,170	1.02
			<b>13,027,170</b>	<b>1.02</b>
<b>Hungría</b>				
HUNGARY 3.125 21-51 21/09S	12,000,000	USD	8,161,440	0.64
HUNGARY 4.25 22-31 16/06A	11,000,000	EUR	12,199,026	0.96
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	10,500,000	EUR	12,115,669	0.95
HUNGARY 5.25 22-29 16/06S	1,000,000	USD	1,007,375	0.08
HUNGARY 5.375 14-24 25/03S	1,498,000	USD	1,498,307	0.12
HUNGARY 5.375 23-33 12/09A	7,440,000	EUR	8,799,281	0.69
HUNGARY 5.5 22-34 16/06S	4,500,000	USD	4,586,490	0.36
HUNGARY 6.25 23-32 22/09S	5,000,000	USD	5,345,600	0.42
HUNGARY 6.75 23-52 25/09S	5,000,000	USD	5,606,600	0.44
HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	10,000,000	USD	11,985,650	0.94
MAGYAR EXPORT-I 6.0000 23-29 16/05A	6,485,000	EUR	7,610,238	0.60
			<b>78,915,676</b>	<b>6.19</b>
<b>India</b>				
GREENKO DUTCH B.V. 3.85 21-26 29/03S	4,162,500	USD	3,886,568	0.30
GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	4,590,000	USD	4,165,494	0.33
GREENKO SOLAR 5.95 19-26 29/07S	8,000,000	USD	7,781,000	0.61
			<b>15,833,062</b>	<b>1.24</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 1.10 21-33 12/03A	3,000,000	EUR	2,629,835	0.21
INDONESIA 1.4 19-31 30/10A	6,000,000	EUR	5,626,955	0.44
INDONESIA 3.8500 20-30 15/10S	2,000,000	USD	1,912,010	0.15
PERUSAHAAN PENE 4.7000 22-32 06/06S	8,000,000	USD	8,055,600	0.63

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



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			<b>18,224,400</b>	<b>1.43</b>
<b>Costa de Marfil</b>				
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	14,500,000	EUR	13,539,289	1.06
IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	5,000,000	USD	4,612,875	0.36
			<b>18,152,164</b>	<b>1.42</b>
<b>Jamaica</b>				
JAMAICA 7.875 15-45 28/07S	10,000,000	USD	12,234,250	0.96
			<b>12,234,250</b>	<b>0.96</b>
<b>Macedonia</b>				
MACEDONIA GOVERNMENT 6.25 23-27 15/02A	11,626,000	EUR	13,456,733	1.06
			<b>13,456,733</b>	<b>1.06</b>
<b>Malasia</b>				
KHAZANAH CAPITAL LTD 4.876 23-33 01/06S	8,500,000	USD	8,545,220	0.67
			<b>8,545,220</b>	<b>0.67</b>
<b>México</b>				
MEXICO 1.75 18-28 17/04A	2,500,000	EUR	2,572,882	0.20
MEXICO 2.125 21-51 25/10A	5,000,000	EUR	3,353,027	0.26
MEXICO 3.75 21-71 19/04S	16,500,000	USD	11,040,810	0.87
MEXICO 3.771 20-61 24/05S	10,000,000	USD	6,803,300	0.53
MEXICO 4.28 21-41 14/08S	15,000,000	USD	12,435,975	0.98
MEXICO 4.75 20-32 27/04S	10,000,000	USD	9,649,350	0.76
MEXICO 5.0000 20-51 27/04S	4,500,000	USD	3,914,235	0.31
MEXICO 5.55 14-45 21/01S	10,000,000	USD	9,566,950	0.75
MEXICO 5.75 10-10 12/10S	5,000,000	USD	4,488,075	0.35
MEXICO 6.3380 23-53 04/05S	1,897,000	USD	1,936,799	0.15
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	4,500,000	MXN	23,400,684	1.83
			<b>89,162,087</b>	<b>6.99</b>
<b>Montenegro</b>				
MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	5,000,000	EUR	4,550,026	0.36
MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	4,000,000	EUR	3,886,424	0.30
			<b>8,436,450</b>	<b>0.66</b>
<b>Marruecos</b>				
MOROCCO 4.00 20-50 15/12S	14,000,000	USD	10,116,820	0.79
MOROCCO 5.95 23-28 08/03S	8,960,000	USD	9,208,058	0.72
			<b>19,324,878</b>	<b>1.52</b>
<b>Panamá</b>				
PANAMA 2.2520 20-32 29/09S	10,000,000	USD	7,332,650	0.57
PANAMA 4.30 13-53 29/04S	3,000,000	USD	2,015,910	0.16
PANAMA 4.50 18-50 16/04S	3,000,000	USD	2,090,175	0.16
PANAMA 6.4 22-35 14/02S	13,000,000	USD	12,721,215	1.00
PANAMA 6.70 06-36 26/01S	6,000,000	USD	5,964,690	0.47
PANAMA 6.853 23-54 28/03S	2,045,000	USD	1,919,161	0.15
PANAMA GOVERNMENT INT 6.875 23-36 31/01S	7,500,000	USD	7,505,400	0.59
			<b>39,549,201</b>	<b>3.10</b>
<b>Perú</b>				
COFIDE 2.4 20-27 28/09S	6,400,000	USD	5,705,376	0.45
COFIDE 4.75 15-25 15/07S	6,000,000	USD	5,932,410	0.47
LIMA METRO LINE 2 FIN 4.35 19-36 05/04Q	6,999,723	USD	6,407,197	0.50
PERU 1.25 21-33 11/03A	8,000,000	EUR	6,958,676	0.55
PERU 1.95 21-36 17/11A	18,000,000	EUR	15,032,674	1.18
PERU 3 21-34 15/01S	10,000,000	USD	8,458,900	0.66
PERU 3.23 20-21 28/07S	11,000,000	USD	6,881,215	0.54
PERU 3.3 21-41 11/03S	5,000,000	USD	3,900,300	0.31
PERU 3.60 21-72 15/01S	8,000,000	USD	5,659,280	0.44
PERU 6.55 07-37 14/03S	7,000,000	USD	7,813,645	0.61
			<b>72,749,673</b>	<b>5.70</b>
<b>Filipinas</b>				
PHILIPPINES 1.20 21-33 28/04A	11,000,000	EUR	9,782,466	0.77
			<b>9,782,466</b>	<b>0.77</b>

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





Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Polonia</b>				
POLAND 3.875 23-33 14/02A	15,000,000	EUR	17,286,640	1.36
POLAND 4.00 14-24 22/01S	5,400,000	USD	5,397,975	0.42
POLAND 4.25 23-43 14/02A	13,000,000	EUR	15,163,343	1.19
			<b>37,847,958</b>	<b>2.97</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.125 22-28 07/03A	15,000,000	EUR	15,066,791	1.18
ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	8,000,000	EUR	6,940,074	0.54
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	16,000,000	EUR	12,074,178	0.95
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	10,000,000	EUR	9,532,577	0.75
ROMANIA 5.25 22-27 25/05S	13,000,000	USD	12,930,580	1.01
ROMANIA 6 22-34 25/05A	9,000,000	USD	9,084,285	0.71
ROMANIA 6.375 23-33 18/09A	8,125,000	EUR	9,498,136	0.74
ROMANIA 7.125 23-33 17/01S	4,000,000	USD	4,324,340	0.34
			<b>79,450,961</b>	<b>6.23</b>
<b>Senegal</b>				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	15,509,000	EUR	12,691,398	1.00
SENEGAL 6.25 17-33 23/05S	13,491,000	USD	12,086,250	0.95
SENEGAL 6.75 18-48 13/03S	3,000,000	USD	2,366,970	0.19
			<b>27,144,618</b>	<b>2.13</b>
<b>Serbia</b>				
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	5,333,000	EUR	4,987,021	0.39
SERBIA 1.65 21-33 03/03A	8,500,000	EUR	6,968,765	0.55
SERBIA 2.0500 21-36 23/09A	3,000,000	EUR	2,314,131	0.18
SERBIA 3.1250 20-27 15/05A	6,000,000	EUR	6,353,571	0.50
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	4,000,000	EUR	3,740,853	0.29
			<b>24,364,341</b>	<b>1.91</b>
<b>Sudáfrica</b>				
SOUTH AFRICA 5.65 17-47 27/09S	6,000,000	USD	4,814,310	0.38
SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	6,000,000	USD	4,813,350	0.38
SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	4,000,000	USD	3,800,560	0.30
SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	5,000,000	USD	4,750,125	0.37
			<b>18,178,345</b>	<b>1.43</b>
<b>Turquía</b>				
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	6,000,000	USD	5,524,470	0.43
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	11,500,000	USD	11,938,035	0.94
			<b>17,462,505</b>	<b>1.37</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
EMIRATES NBD BANK 5.875 23-28 11/10S	7,559,000	USD	7,837,360	0.61
MASDAR ABU DHABI FUT 4.875 23-33 25/07S	11,000,000	USD	10,914,860	0.86
			<b>18,752,220</b>	<b>1.47</b>
<b>Uruguay</b>				
URUGUAY 4.125 12-45 20/11S	3,000,000	USD	2,733,045	0.21
URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	3,000,000	USD	2,935,575	0.23
URUGUAY 7.875 03-33 15/01S	3,000,000	USD	3,674,865	0.29
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	505,000,000	UYU	13,121,398	1.03
			<b>22,464,883</b>	<b>1.76</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>1,162,485,773</b>	<b>91.14</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Brasil</b>				
BRAZIL MINAS SPE REGS FL.R 13-28 15/02S	1,350,000	USD	1,332,308	0.10
			<b>1,332,308</b>	<b>0.10</b>
<b>Costa de Marfil</b>				
IVORY COAST 5.75 09-32 31/12S	4,535,560	USD	4,298,214	0.34
			<b>4,298,214</b>	<b>0.34</b>
<b>Namibia</b>				
NAMIBIA 5.25 15-25 29/10S	17,000,000	USD	16,841,645	1.32
			<b>16,841,645</b>	<b>1.32</b>

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



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>22,472,167</b>	<b>1.76</b>
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>1,193,129,745</b>	<b>93.55</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>1,193,129,745</b>	<b>93.55</b>
Coste de adquisición			1,201,973,544	

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



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

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

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

República Dominicana	7.74
México	7.63
Colombia	6.73
Rumanía	6.23
Hungría	6.19
Perú	5.70
Chile	5.50
Brasil	4.20
Costa Rica	3.13
Panamá	3.10
Polonia	2.97
Bulgaria	2.63
Albania	2.42
Croacia	2.13
Senegal	2.13
Guatemala	2.04
Serbia	1.91
Bermudas	1.85
Costa de Marfil	1.76
Uruguay	1.76
Marruecos	1.52
Emiratos Árabes Unidos	1.47
Indonesia	1.43
Sudáfrica	1.43
Turquía	1.37
Namibia	1.32
India	1.24
Macedonia	1.06
Hong Kong	1.02
Jamaica	0.96
Filipinas	0.77
Georgia	0.72
Malasia	0.67
Montenegro	0.66
Honduras	0.19
	<b>93.55</b>

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

Bonos de Estados, provincias y municipios	78.14
Bancos y otras entidades financieras	6.96
Fondos de inversión	2.37
Bienes inmuebles	1.79
Suministros públicos	1.50
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.99
Transporte	0.72
Industria gráfica y editorial	0.63
Comunicación	0.34
Bancos y otras entidades financieras	0.10
	<b>93.55</b>



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
CWTH BK AUSTRALIA 0.50 16-26 27/07A	724,000	EUR	681,063	0.07
NATL AUSTRALIA BANK 2.125 22-28 24/05A	2,500,000	EUR	2,422,400	0.24
NATL AUSTRALIA BANK 3.2627 23-26 13/02A	2,438,000	EUR	2,450,690	0.24
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	518,000	EUR	463,882	0.05
TELSTRA CORPORATION 1.375 19-29 26/03A	1,000,000	EUR	928,870	0.09
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	1,600,000	EUR	1,469,520	0.15
			<b>8,416,425</b>	<b>0.84</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	22,187,000	EUR	19,523,672	1.95
AUSTRIA 0.00 22-28 20/10U	4,500,000	EUR	4,032,248	0.40
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	2,510,000	EUR	2,369,704	0.24
AUSTRIA 0.75 16-26 20/10A	2,842,000	EUR	2,722,565	0.27
AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	3,810,000	EUR	2,928,557	0.29
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	9,937,000	EUR	8,125,981	0.81
			<b>39,702,727</b>	<b>3.96</b>
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	5,800,000	EUR	5,942,622	0.59
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	2,000,000	EUR	1,657,790	0.17
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	800,000	EUR	668,776	0.07
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	4,000,000	EUR	3,476,560	0.35
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	1,500,000	EUR	1,394,445	0.14
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	10,466,000	EUR	9,373,192	0.93
BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	6,789,400	EUR	5,112,893	0.51
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	3,200,000	EUR	3,123,904	0.31
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	600,000	EUR	562,869	0.06
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	1,000,000	EUR	869,260	0.09
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	500,000	EUR	505,700	0.05
ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	200,000	EUR	197,969	0.02
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500,000	EUR	436,640	0.04
FLEMISH COM 3.25 23-33 05/04A	1,400,000	EUR	1,438,493	0.14
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	500,000	EUR	358,440	0.04
KBC BANK SA 0.00 20-25 03/06U	2,400,000	EUR	2,273,256	0.23
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1,500,000	EUR	1,290,188	0.13
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	3,000,000	EUR	3,141,870	0.31
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,300,000	EUR	1,388,478	0.14
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	900,000	EUR	654,084	0.07
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2,500,000	EUR	2,230,288	0.22
			<b>46,097,717</b>	<b>4.60</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 0 20-30 29/10A	2,000,000	EUR	1,666,290	0.17
CANADA 0.00 19-29 15/10U	600,000	EUR	515,220	0.05
CANADA 0.875 15-25 21/01A	900,000	EUR	877,703	0.09
CANADA 0.875 17-27 04/05A	2,330,000	EUR	2,200,266	0.22
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	1,001,000	EUR	989,138	0.10
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	2,642,000	EUR	2,676,571	0.27
RBC TORONTO 0.25 19-24 02/05A	1,274,000	EUR	1,258,833	0.13
TORONTO DOMINION BANK 0.625 18-25 06/06A	549,000	EUR	529,299	0.05
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A	1,384,000	EUR	1,368,818	0.14
TORONTO DOMINION BK 1.952 22-30 08/04A	1,000,000	EUR	919,125	0.09
			<b>13,001,263</b>	<b>1.30</b>
<b>Croacia</b>				
CROATIA 1.125 19-29 19/06A	464,000	EUR	422,370	0.04
CROATIA 2.75 17-30 27/01A	1,100,000	EUR	1,090,117	0.11
CROATIA 3.00 17-27 20/03A	100,000	EUR	100,372	0.01

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>1,612,859</b>	<b>0.16</b>
<b>Dinamarca</b>				
NYKREDIT REALKREDIT 0.5 20-25 11/06A	3,000,000	EUR	2,868,375	0.29
VESTAS WIND SYSTEMS 1.5000 22-29 15/06A	1,000,000	EUR	916,735	0.09
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	3,528,000	EUR	3,590,022	0.36
			<b>7,375,132</b>	<b>0.74</b>
<b>Estonia</b>				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	1,172,000	EUR	976,194	0.10
			<b>976,194</b>	<b>0.10</b>
<b>Unión Europea</b>				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	3,000,000	EUR	2,522,910	0.25
BANQUE EUROP INVEST 0.05 22-29 15/11A	9,000,000	EUR	7,856,729	0.78
BANQUE EUROP INVEST 0.375 18-26 15/05A	1,483,000	EUR	1,414,463	0.14
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	2,610,000	EUR	2,297,570	0.23
BEI 2.75 12-25 15/09A	2,000,000	EUR	2,003,280	0.20
BEI 4.00 05-37 15/10A	4,500,000	EUR	5,104,260	0.51
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	3,100,000	EUR	2,609,131	0.26
COUNCIL OF EUROPE 0.125 17-24 10/04A	450,000	EUR	445,709	0.04
COUNCIL OF EUROPE DE 2.875 23-33 17/01A	2,000,000	EUR	2,045,570	0.20
EFSF 2.75 13-29 03/12A	1,000,000	EUR	1,015,795	0.10
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	5,900,000	EUR	5,775,717	0.58
EURO UNIO BILL 0 20-25 04/11A	4,500,000	EUR	4,300,403	0.43
EURO UNIO BILL 0.00 20-30 04/10U	100,000	EUR	84,951	0.01
EURO UNIO BILL 0.00 21-28 02/06U	6,500,000	EUR	5,868,265	0.59
EURO UNIO BILL 0.3 20-50 04/11A	1,200,000	EUR	613,224	0.06
EURO UNIO BILL 1.25 18-33 04/04A	1,500,000	EUR	1,337,318	0.13
EUROP FIN STABILITY 0.00 21-31 20/01U	2,500,000	EUR	2,096,125	0.21
EUROP FIN STABILITY 0.05 19-29 17/10A	1,500,000	EUR	1,307,160	0.13
EUROP FIN STABILITY 0.2 15-25 28/04A	2,000,000	EUR	1,930,850	0.19
EUROP FIN STABILITY 0.4 18-25 17/02A	1,500,000	EUR	1,457,663	0.15
EUROP FIN STABILITY 0.875 17-27 26/07A	4,382,000	EUR	4,160,599	0.41
EUROP FIN STABILITY 0.875 19-35 10/04A	2,300,000	EUR	1,883,850	0.19
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	755,000	EUR	669,345	0.07
EUROP FIN STABILITY 3 13-34 04/09A	1,000,000	EUR	1,025,255	0.10
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	3,381,000	EUR	3,150,872	0.31
EUROPEAN STABILITY 1.125 16-32 03/05A	616,000	EUR	550,645	0.05
EUROPEAN STABILITY M 3.00 23-33 23/08A	1,500,000	EUR	1,551,383	0.15
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	2,490,000	EUR	2,065,106	0.21
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	10,956,000	EUR	8,113,300	0.81
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	3,000,000	EUR	2,642,595	0.26
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	12,847,000	EUR	12,660,910	1.26
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	1,729,909	EUR	1,695,069	0.17
EUROPEAN UNION 3.00 11-26 04/09A	1,000,000	EUR	1,015,885	0.10
			<b>93,271,907</b>	<b>9.30</b>
<b>Finlandia</b>				
FINLAND 0.5 18-28 15/09A	4,500,000	EUR	4,142,520	0.41
FINLAND 0.5 19-29 15/09A	3,150,000	EUR	2,849,396	0.28
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	5,250,000	EUR	4,563,090	0.46
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	1,150,000	EUR	1,096,203	0.11
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,354,000	EUR	1,364,250	0.14
NORDEA BANK ABP 1.125 22-27 16/02A	1,500,000	EUR	1,410,225	0.14
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	1,030,000	EUR	936,770	0.09
OP CORPORATE BANK 0.1 20-27 16/11A/11A	2,000,000	EUR	1,782,550	0.18
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	1,667,000	EUR	1,687,362	0.17
			<b>19,832,366</b>	<b>1.98</b>
<b>Francia</b>				
AFD 2.25 14-26 28/05A	1,000,000	EUR	987,840	0.10
AGENCE FRANCAISE 0.1250 21-31 29/09A	2,000,000	EUR	1,631,700	0.16

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	700,000	EUR	614,023	0.06
AGENCE FRANCAISE DEV 0.50 18-25 31/10A	300,000	EUR	287,483	0.03
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	2,000,000	EUR	1,749,650	0.17
AIR LIQUIDE FINANCE 0.6250 19-30 20/06A	600,000	EUR	526,845	0.05
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	1,000,000	EUR	999,900	0.10
AXA 3.625 23-33 10/01A	1,234,000	EUR	1,310,070	0.13
AXA SA 1.125 16-28 15/05A	1,100,000	EUR	1,034,952	0.10
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	3,100,000	EUR	3,257,418	0.32
BFCM 0.25 21-28 29/06A	1,000,000	EUR	881,945	0.09
BFCM 1.875 19-29 18/06A	2,000,000	EUR	1,828,730	0.18
BFCM 5.125 23-33 13/01A	600,000	EUR	644,034	0.06
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	700,000	EUR	711,428	0.07
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	1,600,000	EUR	1,658,680	0.17
BNP PARIBAS SA FL.R 20-27 14/10A	1,500,000	EUR	1,384,853	0.14
BPCE 0.125 19-24 04/12A	500,000	EUR	485,165	0.05
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	2,100,000	EUR	1,750,928	0.17
BPIFRANCE 3.125 23-33 25/05A	5,000,000	EUR	5,160,050	0.51
CA 4.0 23-33 18/01A	2,100,000	EUR	2,211,521	0.22
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	1,300,000	EUR	1,236,430	0.12
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1,500,000	EUR	1,441,043	0.14
CAPGEMINI SE 1.125 20-30 23/06A	1,500,000	EUR	1,340,880	0.13
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	3,300,000	EUR	3,356,711	0.33
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	1,400,000	EUR	1,334,998	0.13
CREDIT AGRICOLE LDN 1.375 17-27 03/05A	2,000,000	EUR	1,897,080	0.19
CREDIT AGRICOLE LDN 1.875 16-26 20/12A	1,200,000	EUR	1,156,356	0.12
CREDIT AGRICOLE SA 2.625 15-27 17/03A	200,000	EUR	194,132	0.02
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.375 19-28 03/10A	400,000	EUR	350,460	0.03
DANONE 3.47 23-31 22/05A	3,200,000	EUR	3,292,080	0.33
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1,700,000	EUR	1,605,999	0.16
DANONE SA 0.395 20-29 10/06A	200,000	EUR	176,010	0.02
DANONE SA 1.125 15-25 14/01A	200,000	EUR	195,135	0.02
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	3,500,000	EUR	3,650,605	0.36
DANONE SA EMTN 1.208 16-28 03/11A	200,000	EUR	186,703	0.02
EDENRED SA 1.875 17-27 30/03A	1,000,000	EUR	965,830	0.10
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	1,600,000	EUR	1,623,336	0.16
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	1,500,000	EUR	1,445,558	0.14
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	8,500,000	EUR	7,760,202	0.77
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	13,019,000	EUR	8,151,520	0.81
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	7,000,000	EUR	6,703,304	0.67
FRANCE 0.75 19-52 25/05A	200,000	EUR	114,553	0.01
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	12,800,000	EUR	12,060,607	1.20
FRANCE 1.25 15-36 25/05A	2,500,000	EUR	2,116,325	0.21
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	3,300,000	EUR	2,900,420	0.29
FRANCE 1.375 17-29 14/03A	700,000	EUR	658,102	0.07
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	7,400,000	EUR	5,377,432	0.54
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	14,923,000	EUR	12,977,338	1.29
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	3,428,000	EUR	2,837,664	0.28
FRANCE 2.75 11-27 25/10A	8,200,000	EUR	8,353,011	0.83
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	5,700,000	EUR	5,948,805	0.59
FRANCE 4.50 09-41 25/04A	3,200,000	EUR	3,901,968	0.39
GECINA 0.875 22-33 25/01A	1,800,000	EUR	1,490,076	0.15
ICADE SA 1.125 16-25 17/11A	100,000	EUR	95,267	0.01
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	1,500,000	EUR	1,252,665	0.12
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	1,000,000	EUR	1,006,340	0.10
L OREAL S A 0.875 22-26 29/06A	1,000,000	EUR	954,665	0.10
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	5,600,000	EUR	5,695,676	0.57
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	600,000	EUR	493,179	0.05

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LA BANQUE POSTALE 1.375 19-29 24/04A	2,000,000	EUR	1,815,130	0.18
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	1,000,000	EUR	989,750	0.10
LA POSTE SA 1.45 18-28 30/11A	1,000,000	EUR	931,725	0.09
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	2,000,000	EUR	1,675,460	0.17
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	2,000,000	EUR	1,651,270	0.16
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	1,000,000	EUR	943,415	0.09
REGION IDF 1.375 18-33 20/06A	100,000	EUR	87,633	0.01
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	500,000	EUR	438,398	0.04
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	1,200,000	EUR	1,086,360	0.11
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	2,500,000	EUR	2,272,550	0.23
SOCIETE GENERALE SFH 0.01 20-30 11/02A	2,100,000	EUR	1,779,036	0.18
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	1,600,000	EUR	1,622,160	0.16
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	500,000	EUR	489,719	0.05
STE DE FINANCE LOCAL 0.00 19-24 24/05U	1,200,000	EUR	1,181,634	0.12
STE DU GRAND PARIS 1.125 19-34 25/05A05A	1,000,000	EUR	835,785	0.08
SUEZ 1.25 16-28 19/05A	1,200,000	EUR	1,118,694	0.11
UNEDIC 1.25 15-27 21/10A	2,600,000	EUR	2,481,947	0.25
UNIBAIL RODAMCO 0.875 16-25 21/02	100,000	EUR	96,826	0.01
UNIBAIL RODAMCO 0.8750 19-32 29/03A	1,400,000	EUR	1,123,374	0.11
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	4,100,000	EUR	3,637,008	0.36
UNION NATIONALE INT 0.00 21-34 25/05A	1,500,000	EUR	1,151,018	0.11
VILLE DE PARIS 1.75 15-31 25/05A	1,000,000	EUR	936,330	0.09
			<b>173,760,902</b>	<b>17.33</b>
<b>Alemania</b>				
ADIDAS AG 0.00 20-24 09/09U	900,000	EUR	877,707	0.09
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	3,100,000	EUR	2,741,175	0.27
ADIDAS AG 3.0 22-25 21/11A	1,700,000	EUR	1,702,729	0.17
ALLIANZ FIN II 1.375 16-31 21/04A	1,500,000	EUR	1,378,965	0.14
ALLIANZ FINANCE 0.00 20-25 14/01U	800,000	EUR	773,708	0.08
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	6,500,000	EUR	6,668,252	0.67
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	1,000,000	EUR	950,675	0.09
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	3,300,000	EUR	3,106,274	0.31
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	2,200,000	EUR	2,072,323	0.21
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	1,400,000	EUR	1,178,254	0.12
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	23,000,000	EUR	18,128,829	1.81
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	1,000,000	EUR	866,085	0.09
GERMANY 0.00 21-36 15/05U	4,000,000	EUR	3,068,680	0.31
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,000,000	EUR	559,550	0.06
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	967,000	EUR	645,487	0.06
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	2,970,000	EUR	2,794,042	0.28
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	1,300,000	EUR	1,228,864	0.12
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	5,000,000	EUR	4,570,500	0.46
GERMANY 0.75 19-34 03/04A	100,000	EUR	83,167	0.01
GERMANY 2.50 12-44 04/07A	5,100,000	EUR	5,271,131	0.53
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	2,000,000	EUR	2,285,320	0.23
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	1,000,000	EUR	995,695	0.10
KFW 0.00 20-25 18/02U	1,170,000	EUR	1,131,150	0.11
KFW 0.00 20-30 17/09U	4,000,000	EUR	3,395,440	0.34
KFW 0.00 21-26 15/06U	4,000,000	EUR	3,767,340	0.38
KFW 0.0100 19-27 05/05A	4,316,000	EUR	3,990,142	0.40
KFW 1.125 17-37 15/06A	100,000	EUR	81,761	0.01
KFW 1.25 16-36 04/07A	590,000	EUR	497,343	0.05
KFW 1.25 22-27 30/06A	3,000,000	EUR	2,885,025	0.29
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	5,097,000	EUR	5,193,333	0.52
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	5,000,000	EUR	5,129,900	0.51
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	2,000,000	EUR	1,666,370	0.17

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	6,000,000	EUR	6,158,759	0.61
LINDE FINANCE BV 0.25 20-27 19/05A	2,100,000	EUR	1,930,803	0.19
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	800,000	EUR	780,208	0.08
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	900,000	EUR	748,715	0.07
NRW BANK 0.875 15-25 10/11A	1,000,000	EUR	965,970	0.10
NRW.BANK 0.1 20-35 09/07A	3,000,000	EUR	2,212,320	0.22
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	8,000,000	EUR	7,452,279	0.74
SAP EMTN 1.00 15-25 01/04A	870,000	EUR	852,578	0.09
SIEMENS FINANCIERING 0.125 19-29 05/09A	945,000	EUR	843,540	0.08
SIEMENS FINANCIERING 0.25 20-29 20/02A	500,000	EUR	442,108	0.04
SIEMENS FINANCIERING 2.75 22-30 09/09A	1,500,000	EUR	1,495,043	0.15
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3 20-25 06/04A	1,500,000	EUR	1,491,975	0.15
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	2,200,000	EUR	2,227,973	0.22
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	600,000	EUR	573,939	0.06
			<b>117,861,426</b>	<b>11.76</b>
<b>Irlanda</b>				
IRELAND 0.9 18-28 15/02A	5,000,000	EUR	4,747,950	0.47
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	10,532,000	EUR	9,910,032	0.99
IRELAND 1.70 17-37 15/05A	500,000	EUR	446,558	0.04
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	534,000	EUR	457,761	0.05
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	1,300,000	EUR	1,222,852	0.12
			<b>16,785,153</b>	<b>1.67</b>
<b>Italia</b>				
ACEA SPA 1.7500 19-28 23/05A	549,000	EUR	518,517	0.05
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	12,891,000	EUR	8,175,342	0.82
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	7,500,000	EUR	7,104,487	0.71
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	3,300,000	EUR	2,847,801	0.28
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	1,512,000	EUR	1,562,856	0.16
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	1,000,000	EUR	1,035,900	0.10
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	400,000	EUR	380,668	0.04
INTE 5.25 22-30 13/01A	800,000	EUR	858,556	0.09
INTESA SAN PAOLO 1.375 15-25 18/12A	200,000	EUR	193,604	0.02
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	3,000,000	EUR	2,703,735	0.27
INTESA SANPAOLO SPA 5.625 23-33 08/03A	900,000	EUR	970,353	0.10
ITALY 0.85 19-27 15/01S	12,900,000	EUR	12,189,209	1.22
ITALY 0.95 21-32 01/06S	3,800,000	EUR	3,113,796	0.31
ITALY 1.65 20-30 01/12S	4,500,000	EUR	4,049,190	0.40
ITALY 2.00 18-28 01/02S	10,500,000	EUR	10,157,122	1.01
ITALY 2.25 16-36 01/09S	980,000	EUR	822,882	0.08
ITALY 2.45 16-33 01/09S	9,500,000	EUR	8,634,122	0.86
ITALY 2.8 22-29 15/06S	2,500,000	EUR	2,465,975	0.25
ITALY 3.10 19-40 01/03S	2,800,000	EUR	2,482,102	0.25
ITALY 3.50 14-30 01/03S	4,040,000	EUR	4,119,649	0.41
ITALY 4 22-35 30/04S	9,506,000	EUR	9,721,738	0.97
ITALY 5.00 09-40 01/09S	2,276,000	EUR	2,520,488	0.25
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	1,060,000	EUR	1,199,872	0.12
UNICREDIT SPA 0.3750 16-26 31/10A	1,000	EUR	932	0.00
UNICREDIT SPA FL.R 22-27 15/11A	1,400,000	EUR	1,484,336	0.15
			<b>89,313,232</b>	<b>8.91</b>
<b>Letonia</b>				
LATVIA 0.25 21-30 23/01A	1,244,000	EUR	1,048,319	0.10
			<b>1,048,319</b>	<b>0.10</b>
<b>Luxemburgo</b>				
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	2,456,000	EUR	1,998,226	0.20
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	905,000	EUR	857,198	0.09
			<b>2,855,424</b>	<b>0.28</b>

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





Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	672,000	EUR	636,465	0.06
ABN AMRO BANK 0.875 18-25 22/04A	4,083,000	EUR	3,949,445	0.39
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	1,200,000	EUR	1,209,582	0.12
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	3,000,000	EUR	3,120,870	0.31
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	2,177,000	EUR	1,950,396	0.19
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	3,160,000	EUR	3,186,196	0.32
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	3,400,000	EUR	2,904,467	0.29
COOPERATIEVE RABOBANK 0.625 21-33 25/02A	400,000	EUR	319,898	0.03
DSM KONINKLIJKE 1.00 15-25 09/04A	100,000	EUR	97,253	0.01
DSM NV 0.75 16-26 28/09A	1,000,000	EUR	951,260	0.09
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	3,500,000	EUR	3,587,395	0.36
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	3,000,000	EUR	2,448,180	0.24
ING GROUP NV 0.25 21-30 11/01A	1,500,000	EUR	1,266,758	0.13
ING GROUP NV 0.875 21-32 09/06A	1,000,000	EUR	899,915	0.09
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	1,000,000	EUR	959,480	0.10
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.125 20-35 03/09A	1,000,000	EUR	734,735	0.07
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	1,203,000	EUR	1,005,179	0.10
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	460,000	EUR	412,346	0.04
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	800,000	EUR	411,876	0.04
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	2,000,000	EUR	1,698,320	0.17
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	1,500,000	EUR	1,354,365	0.14
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	12,910,000	EUR	9,569,407	0.95
NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	7,000,000	EUR	7,125,369	0.71
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	2,418,000	EUR	2,468,053	0.25
TENNET HOLDING BV 0.875 19-30 03/06A	400,000	EUR	371,438	0.04
TENNET HOLDING BV 1.50 19-39 13.06A	100,000	EUR	87,521	0.01
TENNET HOLDING REGS 1.75 15-27 04/06A	500,000	EUR	484,273	0.05
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	500,000	EUR	501,308	0.05
WOLTERS KLUWER N.V. 0.75 20-30 03/07A	1,000,000	EUR	869,370	0.09
			<b>54,581,120</b>	<b>5.44</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	3,428,000	EUR	3,223,863	0.32
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	3,003,000	EUR	2,853,451	0.28
WESTPAC SECURITIES 1.777 22-26 14/01A	2,000,000	EUR	1,947,800	0.19
			<b>8,025,114</b>	<b>0.80</b>
<b>Portugal</b>				
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	864,000	EUR	805,848	0.08
EDP FINANCE BV 1.625 18-26 26/01A	1,000,000	EUR	968,150	0.10
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	1,000,000	EUR	1,028,995	0.10
			<b>2,802,993</b>	<b>0.28</b>
<b>Rumania</b>				
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	6,000,000	EUR	4,651,530	0.46
ROMANIA 2.124 19-31 16/07A	400,000	EUR	319,472	0.03
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	586,000	EUR	505,689	0.05
			<b>5,476,691</b>	<b>0.55</b>
<b>Eslovaquia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	4,414,259	EUR	4,573,415	0.46
			<b>4,573,415</b>	<b>0.46</b>
<b>Eslovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	2,485,000	EUR	2,047,553	0.20
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	2,154,000	EUR	1,861,476	0.19
			<b>3,909,029</b>	<b>0.39</b>
<b>España</b>				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	1,400,000	EUR	1,196,832	0.12
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	2,500,000	EUR	2,410,088	0.24
BANCO BILBAO VIZCAYA 1.00 19-26 21/06A	600,000	EUR	570,267	0.06
BANCO DE SABADELL SA 0.125 20-28 10/02A	1,200,000	EUR	1,073,700	0.11
BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	700,000	EUR	673,953	0.07

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BBVA 3.375 22-27 20/09A	2,000,000	EUR	2,020,130	0.20
BBVA SA 1.375 18-25 14/05A 18-25 14/05A	300,000	EUR	291,111	0.03
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	500,000	EUR	486,104	0.05
CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	1,000,000	EUR	924,895	0.09
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	2,000,000	EUR	1,827,742	0.18
COMMUNITY OF MA 0.4190 20-30 30/04A	750,000	EUR	642,529	0.06
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A	2,000,000	EUR	1,944,610	0.19
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	600,000	EUR	573,609	0.06
IBERDROLA FINANZAS 1.621 17-29 29/11A	1,000,000	EUR	950,470	0.09
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	1,000,000	EUR	1,021,895	0.10
IBERDROLA INTL BV 1.125 16-26 21/04A	300,000	EUR	289,553	0.03
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1,000,000	EUR	943,685	0.09
RED ELECTRICA FIN 1.25 18-27 13/03A	600,000	EUR	573,543	0.06
SPAIN 0.00 20-25 31/01U	5,000,000	EUR	4,839,425	0.48
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	2,000,000	EUR	1,688,400	0.17
SPAIN 0.80 20-27 30/07A	13,990,000	EUR	13,176,481	1.31
SPAIN 1 21-42 30/07A	8,843,000	EUR	5,922,997	0.59
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	850,000	EUR	773,806	0.08
SPAIN 1.571 19-29 30/04A	1,522,000	EUR	1,429,714	0.14
SPAIN 1.60 5-25 30/04A	3,000,000	EUR	2,946,960	0.29
SPAIN 1.85 19-35 30/07A	2,530,000	EUR	2,224,123	0.22
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	1,500,000	EUR	1,038,488	0.10
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	6,433,000	EUR	6,155,544	0.61
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	7,000,000	EUR	6,656,299	0.66
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	12,000,000	EUR	11,700,599	1.17
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	6,470,000	EUR	5,855,576	0.58
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	2,600,000	EUR	2,877,641	0.29
SPAIN 4.3 06-26 15/09A	1,200,000	EUR	1,244,418	0.12
SPAIN 4.90 07-40 30/07A	500,000	EUR	592,528	0.06
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	1,132,000	EUR	1,407,891	0.14
TELEFONICA EMISIONES 1.788 19-29 12/03A	200,000	EUR	188,684	0.02
TELEFONICA EMISIONES 2.932 14-29 17/10A	2,000,000	EUR	1,982,050	0.20
			<b>91,116,340</b>	<b>9.09</b>
<b>Supranacional</b>				
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	2,400,000	EUR	2,065,644	0.21
BIRD 1.50 16-36 14/01A	1,290,000	EUR	1,126,215	0.11
INTL BK FOR RECONS A 3.1 23-38 14/04A	2,000,000	EUR	2,056,470	0.21
			<b>5,248,329</b>	<b>0.52</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.125 23-27 29/06A	1,000,000	EUR	1,030,635	0.10
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,878,000	EUR	1,949,993	0.19
SVENSKA HANDELSBANKE 3.875 23-27 10/05A	3,000,000	EUR	3,063,000	0.31
			<b>6,043,628</b>	<b>0.60</b>
<b>Suiza</b>				
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	1,848,000	EUR	1,880,294	0.19
			<b>1,880,294</b>	<b>0.19</b>
<b>Reino Unido</b>				
ASTRAZENECA PLC 0.75 16-24 12/05A	500,000	EUR	494,595	0.05
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1,100,000	EUR	1,036,904	0.10
ASTRAZENECA PLC 3.75 23-32 03/03A	1,000,000	EUR	1,054,320	0.11
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	3,092,000	EUR	3,119,070	0.31
NATWEST MARKETS PLC 0.125 21-26 18/06A	2,086,000	EUR	1,934,483	0.19
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	2,950,000	EUR	3,052,837	0.30
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	2,054,000	EUR	1,939,315	0.19
RECKITT BENCKISER TR 0.75 20-30 19/05A	2,000,000	EUR	1,756,130	0.18
RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	400,000	EUR	397,484	0.04
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	1,150,000	EUR	1,111,826	0.11
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	663,000	EUR	690,498	0.07

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	1,952,000	EUR	2,013,956	0.20
UNILEVER FINANCE NET 1.75 20-30 25/03A	1,200,000	EUR	1,126,848	0.11
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	1,810,000	EUR	1,718,405	0.17
VODAFONE GROUP PLC 2.2 16-26 28/02A	1,800,000	EUR	1,767,933	0.18
			<b>23,214,604</b>	<b>2.32</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	1,000,000	EUR	904,600	0.09
APPLE INC 1.375 17-29 24/05A	2,000,000	EUR	1,883,000	0.19
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	1,500,000	EUR	1,471,086	0.15
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	2,000,000	EUR	2,064,290	0.21
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	1,952,000	EUR	1,858,616	0.19
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	665,000	EUR	478,920	0.05
CROWN EUROPEAN HLDG 3.375 15-25 15/05S	1,500,000	EUR	1,490,688	0.15
DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A	1,000,000	EUR	971,860	0.10
DH EUROPE FIN 0.20 19-26 18/03A	600,000	EUR	563,688	0.06
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	2,445,000	EUR	2,211,637	0.22
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	2,000,000	EUR	1,689,300	0.17
ELI LILLY & CO 0.625 19-31 01/11A	340,000	EUR	292,114	0.03
ELI LILLY & CO 2.125 15-30 03/06A	700,000	EUR	679,553	0.07
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	2,113,000	EUR	1,924,605	0.19
GENERAL MILLS INC 0.45 20-26 15/01A	667,000	EUR	629,808	0.06
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	696,000	EUR	719,417	0.07
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	1,200,000	EUR	1,156,116	0.12
KELLANOVA 1.25 15-25 10/03A	1,000,000	EUR	975,115	0.10
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	1,354,000	EUR	1,175,414	0.12
LINDE PLC 0.00 21-26 30/09U	1,600,000	EUR	1,478,760	0.15
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	200,000	EUR	193,756	0.02
MASTERCARD 2.10 15-27 01/12A	2,000,000	EUR	1,950,790	0.19
MERCK & CO INC 1.875 14-26 15/10A	1,000,000	EUR	973,870	0.10
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	2,000,000	EUR	2,067,050	0.21
NESTLE FINANCE 0.00001 20-25 3/12A	181,000	EUR	171,911	0.02
NESTLE FINANCE INTER 0 20-33 03/12A	514,000	EUR	398,335	0.04
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	800,000	EUR	829,760	0.08
NESTLE FINANCE INTL 1.5 20-30 01/04A	1,000,000	EUR	931,030	0.09
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,886,000	EUR	1,627,260	0.16
PROCTER & GAMBLE CO 4.875 07-27 11/05A	500,000	EUR	532,683	0.05
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	2,137,000	EUR	2,159,962	0.22
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	1,083,000	EUR	967,845	0.10
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	2,413,000	EUR	2,556,875	0.26
SANOFI SA 1.375 18-30 21/03A	1,100,000	EUR	1,017,616	0.10
SANOFI SA 1.5 20-30 30/03A	1,000,000	EUR	930,980	0.09
SCHNEIDER ELECTRIC S 1 20-27 09/04A	1,300,000	EUR	1,232,465	0.12
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	2,900,000	EUR	2,962,887	0.30
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	2,000,000	EUR	2,001,760	0.20
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375 18-27 21/06A	200,000	EUR	190,931	0.02
STELLANTIS NV 2.75 22-32 01/04A	1,200,000	EUR	1,124,376	0.11
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	1,454,000	EUR	1,538,085	0.15
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	1,056,000	EUR	1,071,016	0.11
THERMO FISHER SCIEN 1.95 17-29 24/07A	1,000,000	EUR	950,595	0.09
THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	1,119,000	EUR	1,076,400	0.11
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	500,000	EUR	478,100	0.05
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,250,000	EUR	1,252,919	0.12
VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	800,000	EUR	748,684	0.07
VERIZON COMM 2.625 14-31 01/12A31 01/12A	2,500,000	EUR	2,390,850	0.24
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	870,355	0.09
VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	100,000	EUR	100,675	0.01
			<b>59,918,408</b>	<b>5.98</b>

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,000,000	EUR	2,049,140	0.20
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	1,000,000	EUR	975,405	0.10
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	2,500,000	EUR	2,331,938	0.23
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	1,800,000	EUR	1,627,839	0.16
			<b>6,984,322</b>	<b>0.70</b>
<b>Canadá</b>				
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	3,881,000	EUR	3,889,887	0.39
			<b>3,889,887</b>	<b>0.39</b>
<b>Dinamarca</b>				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	3,819,000	EUR	3,588,791	0.36
			<b>3,588,791</b>	<b>0.36</b>
<b>Finlandia</b>				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	1,259,000	EUR	1,309,184	0.13
			<b>1,309,184</b>	<b>0.13</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	3,386,000	EUR	2,803,879	0.28
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	7,500,000	EUR	7,773,562	0.78
BPCE FL.R 22-28 14/01A	2,900,000	EUR	2,649,585	0.26
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	1,500,000	EUR	1,545,360	0.15
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,900,000	EUR	1,970,576	0.20
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,000,000	EUR	967,030	0.10
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	2,100,000	EUR	1,908,407	0.19
SG FL.R 23-29 28/09A	500,000	EUR	521,583	0.05
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	925,010	0.09
			<b>21,064,992</b>	<b>2.10</b>
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ FINANCE FL.R 21-24 22/11Q	600,000	EUR	603,684	0.06
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,200,000	EUR	1,258,152	0.13
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 23-29 25/03A	1,000,000	EUR	1,051,815	0.10
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	1,100,000	EUR	1,073,567	0.11
			<b>3,987,218</b>	<b>0.40</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	4,000,000	EUR	4,001,460	0.40
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	546,000	EUR	564,135	0.06
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/03A	2,000,000	EUR	1,860,490	0.19
			<b>6,426,085</b>	<b>0.64</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,000,000	EUR	1,057,901	0.11
			<b>1,057,901</b>	<b>0.11</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	2,000,000	EUR	2,059,990	0.21
ING GROEP NV FL.R 21-28 29/09A	2,000,000	EUR	1,777,570	0.18
ING GROUP NV FL.R 17-29 15/02A	400,000	EUR	399,034	0.04
ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	600,000	EUR	584,916	0.06
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	2,000,000	EUR	1,957,150	0.20
			<b>6,778,660</b>	<b>0.68</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BANK ASA FL.R 22-27 21/09A	6,000,000	EUR	5,985,599	0.60
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	2,265,000	EUR	2,273,426	0.23
			<b>8,259,025</b>	<b>0.82</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	900,000	EUR	810,923	0.08
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	1,100,000	EUR	1,144,033	0.11
			<b>1,954,956</b>	<b>0.19</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	500,000	EUR	498,360	0.05
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	300,000	EUR	288,786	0.03

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	620,241	0.06
BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A	2,000,000	EUR	2,105,390	0.21
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,200,000	EUR	1,139,718	0.11
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	1,900,000	EUR	1,863,457	0.19
BBVA FL.R 23-31 13/01A	2,000,000	EUR	2,102,810	0.21
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	500,000	EUR	510,245	0.05
			<b>9,129,007</b>	<b>0.91</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	4,167,000	EUR	3,852,162	0.38
			<b>3,852,162</b>	<b>0.38</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>898,701,011</b>	<b>89.63</b>



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Reino Unido</b>				
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	2,700,000	EUR	2,725,758	0.27
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	781,000	EUR	744,171	0.07
			<b>3,469,929</b>	<b>0.35</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>81,752,119</b>	<b>8.15</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>980,453,130</b>	<b>97.79</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Supranacional</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	3,100	EUR	3,276,607	0.33
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	8,300	EUR	7,300,845	0.73
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	1,089	0.00
			<b>10,578,541</b>	<b>1.06</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>10,578,541</b>	<b>1.06</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>10,578,541</b>	<b>1.06</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>991,031,671</b>	<b>98.84</b>
Coste de adquisición			1,071,141,061	

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



Candriam Sustainable Bond Euro

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

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

Francia	19.43
Alemania	12.15
España	10.00
Unión Europea	9.30
Italia	9.01
Países Bajos	6.12
Estados Unidos de América	5.98
Bélgica	5.29
Austria	3.96
Reino Unido	2.66
Irlanda	2.32
Finlandia	2.11
Canadá	1.68
Supranacional	1.58
Dinamarca	1.09
Suecia	0.99
Australia	0.84
Noruega	0.82
Nueva Zelanda	0.80
Rumanía	0.55
Portugal	0.47
Eslovaquia	0.46
Eslovenia	0.39
Luxemburgo	0.28
Suiza	0.19
Croacia	0.16
Estonia	0.10
Letonia	0.10
	<b>98.84</b>

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

Bonos de Estados, provincias y municipios	42.24
Bancos y otras entidades financieras	29.39
Organizaciones supranacionales	9.83
Comunicación	2.32
Industria farmacéutica	2.10
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.26
Bienes de consumo varios	1.09
Suministros públicos	1.08
Seguros	1.06
Fondos de inversión	1.06
Servicios varios	1.03
Ingeniería eléctrica	0.93
Bienes inmuebles	0.92
Electrónica y semiconductores	0.89
Textil y prendas de vestir	0.53
Transporte	0.46
Materiales de construcción	0.38
Internet y servicios de Internet	0.36
Bancos y otras entidades financieras	0.32
Suministros de oficina y ordenadores	0.30
Vehículos de carretera	0.27
Productos químicos	0.19
Papel y productos forestales	0.17
Otros	0.15
Industrias del embalaje	0.15
Industria gráfica y editorial	0.14
Salud	0.12
Construcción de máquinas y aparatos	0.10
Bancos y otras entidades financieras	0.04
	<b>98.84</b>

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	18,065,000	EUR	19,077,272	0.81
TELSTRA CORPORATION 1.375 19-29 26/03A	7,250,000	EUR	6,734,308	0.29
WESTPAC BANKING CORP 3.799 23-30 17/01A	9,000,000	EUR	9,323,280	0.40
			<b>35,134,860</b>	<b>1.50</b>
<b>Austria</b>				
MONDI FINANCE EUROPE 1.625 18-26 27/04A	5,000,000	EUR	4,832,800	0.21
			<b>4,832,800</b>	<b>0.21</b>
<b>Bélgica</b>				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	6,500,000	EUR	6,743,061	0.29
BELFIUS BANQUE SA/NV 4.125 23-29 12/09A	5,000,000	EUR	5,179,400	0.22
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	8,400,000	EUR	8,606,556	0.37
FLUVIUS SYSTEM 0.6250 21-31 24/11A	3,500,000	EUR	2,865,923	0.12
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	10,000,000	EUR	10,373,800	0.44
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.857 23-33 09/05A	10,900,000	EUR	11,283,190	0.48
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4 22-32 06/07A	1,400,000	EUR	1,459,794	0.06
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	14,800,000	EUR	15,499,892	0.66
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	29,600,000	EUR	31,614,575	1.35
			<b>93,626,191</b>	<b>3.99</b>
<b>Canadá</b>				
TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A	22,000,000	EUR	22,294,470	0.95
			<b>22,294,470</b>	<b>0.95</b>
<b>Dinamarca</b>				
A.P. MOELLER-MAERSK 0.75 21-31 25/11A	100,000	EUR	82,075	0.00
VESTAS WIND SYSTEMS 4.125 23-31 15/06A	9,000,000	EUR	9,300,870	0.40
			<b>9,382,945</b>	<b>0.40</b>
<b>Finlandia</b>				
NESTE OYJ 3.875 23-29 16/03A	11,000,000	EUR	11,354,090	0.48
NESTE OYJ 3.875 23-31 21/05A	16,375,000	EUR	17,014,280	0.72
NORDEA BKP 4.125 23-28 05/05A	17,700,000	EUR	18,292,596	0.78
OP CORPORATE BANK 0.1 20-27 16/11A/11A	3,000,000	EUR	2,673,825	0.11
STORA ENSO OYJ 4.25 23-29 01/09A	6,100,000	EUR	6,265,493	0.27
			<b>55,600,284</b>	<b>2.37</b>
<b>Francia</b>				
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	27,000,000	EUR	28,686,419	1.22
BFCM 3.125 22-27 14/09A	21,000,000	EUR	20,947,185	0.89
BNP PARIBAS 0.5000 21-28 30/05A	5,000,000	EUR	4,532,175	0.19
BPCE 3.50 23-28 25/01A	12,000,000	EUR	12,143,580	0.52
BPCE S.A. 0.01 21-27 14/01A	5,000,000	EUR	4,560,625	0.19
BPCE SA 5.1250 23-28 18/01S	15,000,000	USD	13,573,259	0.58
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	27,500,000	EUR	28,543,762	1.22
CIE DE SAINT-GO 3.8750 23-30 29/11A	21,200,000	EUR	21,927,160	0.93
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	12,700,000	EUR	13,195,618	0.56
CREDIT AGRICOLE 5.8750 23-33 25/10A	10,000,000	EUR	11,004,450	0.47
CREDIT AGRICOLE SA 3.875 23-31 20/04A	12,400,000	EUR	12,833,566	0.55
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	28,000,000	EUR	25,926,040	1.10
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	23,000,000	EUR	23,109,825	0.98
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	2,200,000	EUR	2,232,087	0.10
ICADE SA 0.625 21-31 18/01A	10,000,000	EUR	7,910,000	0.34
ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	20,700,000	EUR	21,697,844	0.92
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	12,400,000	EUR	12,689,292	0.54
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	2,600,000	EUR	2,171,286	0.09
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	33,700,000	EUR	33,913,657	1.44
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	11,500,000	EUR	11,696,478	0.50
LA POSTE 0 21-29 18/01A	2,000,000	EUR	1,694,720	0.07

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





Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LA POSTE 0.3750 19-27 17/09A	900,000	EUR	820,139	0.03
LA POSTE 0.625 20-26 21/04A	11,300,000	EUR	10,594,598	0.45
LA POSTE 1.375 20-32 21/04A	9,400,000	EUR	8,173,206	0.35
LA POSTE 3.75 23-30 12/06A	27,000,000	EUR	27,985,634	1.19
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	4,100,000	EUR	3,398,613	0.14
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	6,000,000	EUR	4,953,810	0.21
RTE RESEAU DE TRANS 0.0 19-27 09/09A	14,000,000	EUR	12,600,210	0.54
RTE RESEAU DE TRANSP 3.50 23-31 07/12A	1,200,000	EUR	1,239,270	0.05
SG 4.125 23-28 21/11A	1,000,000	EUR	1,036,150	0.04
SOCIETE GENERALE SA 4.125 23-27 02/06A	15,000,000	EUR	15,394,050	0.66
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	15,300,000	EUR	15,511,905	0.66
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	7,000,000	EUR	6,701,905	0.29
SUEZ SACA 4.50 23-33 13/11A	1,500,000	EUR	1,602,518	0.07
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125 23-30 11/12A	18,400,000	EUR	18,941,512	0.81
			<b>443,942,548</b>	<b>18.90</b>
<b>Alemania</b>				
COVESTRO AG 4.75 22-28 15/11A	10,600,000	EUR	11,321,065	0.48
DEUTSCHE BAHN 1.375 18-31 28/09A	9,100,000	EUR	8,298,973	0.35
DEUTSCHE BAHN FIN 1.625 18-33 16/08A	12,600,000	EUR	11,226,852	0.48
DEUTSCHE BAHN FIN 3.5 23-27 20/09A	6,000,000	EUR	6,175,110	0.26
DEUTSCHE BAHN FINANC 1.37522-24 03/03A	1,200,000	EUR	1,031,022	0.04
DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.875 22-30 24/05A	2,000,000	EUR	1,891,970	0.08
DEUTSCHE BAHN FINANCE 4.0 23-43 23/11A	4,500,000	EUR	4,918,298	0.21
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	22,300,000	EUR	22,794,949	0.97
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	2,400,000	EUR	2,556,996	0.11
HOCHTIEF AG 0.625 21-29 26/04A	4,941,000	EUR	4,287,676	0.18
LEG IMMOBILIEN 0.8750 22-29 17/01A	1,000,000	EUR	874,365	0.04
LEG IMMOBILIEN 1.0000 21-32 19/11A	7,500,000	EUR	5,857,575	0.25
LEG IMMOBILIEN SE 0.875 23-29 17/01A	25,000,000	EUR	21,650,750	0.92
LINDE FINANCE BV 0.25 20-27 19/05A	1,300,000	EUR	1,195,259	0.05
SARTORIUS FINAN 4.2500 23-26 14/09A	800,000	EUR	818,712	0.03
SARTORIUS FINAN 4.5000 23-32 14/09A	1,000,000	EUR	1,044,030	0.04
SIEM FI 3.625 23-43 24/02A	4,800,000	EUR	5,003,568	0.21
SIEMENS FINANCIERING 0.625 22-27 25/02A	19,500,000	EUR	18,263,798	0.78
SIEMENS FINANCIERINGS 3.375 23-31 24/08A	10,000,000	EUR	10,327,000	0.44
TRATON FINANCE LUXEM 4.125 22-25 22/11A	11,500,000	EUR	11,592,690	0.49
TRATON FINANCE LUXEM 4.5 23-26 23/11A	3,000,000	EUR	3,066,255	0.13
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.25 22-28 15/02A2A	5,000,000	EUR	5,169,600	0.22
VONOVIA FINANCE BV 0.5000 19-29 14/09A	5,000,000	EUR	4,128,875	0.18
VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	3,300,000	EUR	2,808,861	0.12
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	6,500,000	EUR	5,818,865	0.25
VONOVIA SE 0.625 21-29 16/06A	18,600,000	EUR	15,363,693	0.65
VONOVIA SE 1.8750 22-28 28/06A	20,000,000	EUR	18,507,000	0.79
VONOVIA SE 2.375 22-32 25/03A	7,000,000	EUR	6,145,755	0.26
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	4,300,000	EUR	4,551,830	0.19
			<b>216,691,392</b>	<b>9.23</b>
<b>Irlanda</b>				
SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	6,000,000	EUR	5,916,360	0.25
			<b>5,916,360</b>	<b>0.25</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZI GENERALI 5.399 23-33 20/04A	1,400,000	EUR	1,491,126	0.06
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	10,600,000	EUR	10,956,531	0.47
ENEL FINANCE AM 7.1000 22-27 14/10S	12,728,000	USD	12,324,435	0.52
HERA SPA 4.25 23-33 20/04A	7,900,000	EUR	8,214,065	0.35
INTESA SANPAOLO SPA 5.625 23-33 08/03A	6,000,000	EUR	6,469,020	0.28
UNICREDIT SPA 4.625 17-27 12/04S	6,425,000	USD	5,671,437	0.24
			<b>45,126,614</b>	<b>1.92</b>

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Japón</b>				
EAST JA 4.11 23-43 22/02A	1,500,000	EUR	1,602,668	0.07
EAST JAPAN RAIL 4.3890 23-43 05/09A	22,033,000	EUR	24,242,469	1.03
MIZUHO FINANCIAL 4.608 23-30 28/08A	14,562,000	EUR	15,513,481	0.66
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.50 23-28 13/01A	27,400,000	EUR	27,951,424	1.19
			<b>69,310,042</b>	<b>2.95</b>
<b>México</b>				
AMERICA MOVIL 0.75 19-27 26/06A	450,000	EUR	415,476	0.02
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	26,800,000	EUR	25,686,058	1.09
			<b>26,101,534</b>	<b>1.11</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	6,000,000	EUR	5,750,940	0.24
ALLIANDER NV 0.375 20-30 10/06A06A	4,300,000	EUR	3,699,742	0.16
ALLIANDER NV 3.25 23-28 13/06A	1,200,000	EUR	1,225,008	0.05
COOPE RABOBANK UA 3.913 23-26 03/11A	2,500,000	EUR	2,557,100	0.11
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	2,200,000	EUR	1,965,205	0.08
ENEXIS HOLDING N.V 0.375 21-33 14/04A	10,000,000	EUR	7,972,400	0.34
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	5,000,000	EUR	5,124,850	0.22
ING GROEP NV FL.R 20-29 18/02A	18,000,000	EUR	15,642,090	0.67
SANDOZ FINANCE 4.2200 23-30 17/04A	4,000,000	EUR	4,152,520	0.18
			<b>48,089,855</b>	<b>2.05</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
WESTPAC SEC NZ 0.4270 21-26 14/12A	6,000,000	EUR	5,521,770	0.24
			<b>5,521,770</b>	<b>0.24</b>
<b>España</b>				
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	5,500,000	EUR	4,923,705	0.21
CELLNEX TELECOM SA 1.75 20-30 23/10A	3,300,000	EUR	2,899,463	0.12
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	3,100,000	EUR	2,925,424	0.12
			<b>10,748,592</b>	<b>0.46</b>
<b>Suecia</b>				
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	17,000,000	EUR	17,338,130	0.74
SECURITAS TREASURY I 4.375 23-29 06/03A	28,000,000	EUR	29,000,719	1.23
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	9,000,000	EUR	9,111,465	0.39
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.125 23-27 29/06A	31,000,000	EUR	31,949,684	1.36
SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.75 22-27 09/08	15,000,000	EUR	13,659,150	0.58
SVENSKA HANDELSBANKE 3.875 23-27 10/05A	41,000,000	EUR	41,860,999	1.78
SWEDBANK AB 2.1000 22-27 25/05A	1,500,000	EUR	1,445,018	0.06
SWEDBANK AB 4.125 23-28 13/11A	27,000,000	EUR	27,986,039	1.19
SWEDBANK AB 4.375 23-30 05/09A	4,000,000	EUR	4,150,900	0.18
VATTENFALL AB 3.75 22-26 18/10A26 18/10A	6,000,000	EUR	6,106,380	0.26
VOLVO TR 2.625 22-26 20/02A	10,000,000	EUR	9,886,100	0.42
VOLVO TREASURY AB 3.875 23-26 29/08A	31,000,000	EUR	31,604,654	1.35
			<b>224,099,238</b>	<b>9.54</b>
<b>Suiza</b>				
GIVAUDAN FINANCE EUR 4.125 23-33 28/11A	14,333,000	EUR	15,283,278	0.65
NOVARTIS FINANCE SA 0 20-28 23/09A	18,559,000	EUR	16,444,480	0.70
SIKA CAPITAL BV 0.875 19-27 29/04A	5,000,000	EUR	4,676,750	0.20
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	28,500,000	EUR	28,998,037	1.23
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-30 03/05A	2,500,000	EUR	2,576,950	0.11
SWISSCOM FINANCE B.V 0.375 20-28 14/05A	13,700,000	EUR	12,251,020	0.52
			<b>80,230,515</b>	<b>3.42</b>
<b>Reino Unido</b>				
CK HUTCHINSON E 0.7500 21-29 02/11A	13,500,000	EUR	11,461,635	0.49
DS SMITH PLC 08750 1 4.375 23-27 27/07A	1,000,000	EUR	1,029,625	0.04
DS SMITH PLC 08750 1 4.5 23-30 27/07A	3,825,000	EUR	3,985,707	0.17
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	10,000,000	EUR	10,087,550	0.43
LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	29,400,000	EUR	30,115,007	1.28
NATIONAL GRID PLC 3.245 22-34 30/03A	1,500,000	EUR	1,429,425	0.06
NATIONAL GRID PLC 4.275 23-35 16/01A	2,000,000	EUR	2,071,670	0.09

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NATIONWIDE BUILDING 4.5 23-26 01/11A	28,000,000	EUR	28,893,899	1.23
NATWEST MARKETS PLC 1.375 22-27 02/03A	7,000,000	EUR	6,592,775	0.28
UNILEVER CAPITAL CORP3.30 23-29 06/06U	12,500,000	EUR	12,803,938	0.55
			<b>108,471,231</b>	<b>4.62</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	2,500,000	EUR	2,293,438	0.10
AIR PRODUCTS CHEMIC 4.0 23-35 03/03A	19,300,000	EUR	20,424,129	0.87
AMERICAN TOWER 0.45 21-27 21/05A	9,200,000	EUR	8,423,106	0.36
AMERICAN TOWER 4.125 23-27 16/05A	9,000,000	EUR	9,205,290	0.39
AMERICAN TOWER CORP 0.4 21-27 15/02A	7,400,000	EUR	6,751,131	0.29
AMERICAN TOWER CORP 0.875 21-29 21/05A	2,500,000	EUR	2,183,163	0.09
APPLE INC 2.00 15-27 17/09A	10,000,000	EUR	9,793,250	0.42
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	13,000,000	EUR	13,417,885	0.57
DH EUROPE FIN 0.20 19-26 18/03A	9,900,000	EUR	9,300,852	0.40
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	6,500,000	EUR	5,490,225	0.23
DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	1,000,000	EUR	872,110	0.04
DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A	9,185,000	EUR	8,708,712	0.37
DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	6,000,000	EUR	4,790,370	0.20
DIGITAL EURO FINCO 1.125 19-28 09/10A	1,000,000	EUR	905,320	0.04
DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	10,300,000	EUR	10,041,110	0.43
DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	5,000,000	EUR	3,930,275	0.17
DIGITAL INTREPID 1.375 22-32 18/07A8/07A	2,000,000	EUR	1,633,700	0.07
LINDE PLC 0.00 21-26 30/09U	20,000,000	EUR	18,484,500	0.79
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	9,000,000	EUR	8,513,505	0.36
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.625 19-31 07/03A	11,000,000	EUR	9,985,635	0.43
NATIONAL GRID N 4.6680 23-33 12/09A	4,000,000	EUR	4,276,180	0.18
NESTLE FIN 3.5 23-30 17/01A	28,000,000	EUR	29,198,539	1.24
NESTLE FIN 3.75 23-35 14/11A	2,013,000	EUR	2,153,195	0.09
PROCTER & GAMBLE CO 1.2 18-28 30/10A	11,500,000	EUR	10,748,073	0.46
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	33,607,000	EUR	33,968,106	1.45
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-31 02/08A	1,500,000	EUR	1,549,013	0.07
PROLOGIS EURO FINANC 4.25 23-43 31/01A	3,000,000	EUR	3,027,420	0.13
PUBLIC STORAGE INC 0.5 21-30 09/09A	11,800,000	EUR	9,781,846	0.42
ROCHE FINANCE EUR 3.312 23-27 04/12A	31,400,000	EUR	32,172,753	1.37
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	10,500,000	EUR	11,126,063	0.47
ROCHE FINANCE EUROPE 3.204 23-29 27/08A	4,500,000	EUR	4,623,795	0.20
SANOFI SA 0.8750 19-29 21/03A	6,300,000	EUR	5,772,155	0.25
SANOFI SA 1.375 18-30 21/03A	6,000,000	EUR	5,550,630	0.24
STELLANTIS NV 4.2500 23-31 16/06A	32,250,000	EUR	33,515,973	1.43
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	4,000,000	EUR	3,862,380	0.16
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.125 21-27 06/05A	4,000,000	EUR	3,593,960	0.15
TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05 23-29 13/09A	16,267,000	EUR	17,087,995	0.73
VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	6,805,000	EUR	6,368,493	0.27
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	11,300,000	EUR	9,835,012	0.42
			<b>383,359,287</b>	<b>16.32</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>1,888,480,528</b>	<b>80.41</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	3,250,000	EUR	3,352,326	0.14
			<b>3,352,326</b>	<b>0.14</b>
<b>Austria</b>				
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	3,000,000	EUR	2,847,315	0.12
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-28 16/11A	11,000,000	EUR	9,727,575	0.41
			<b>12,574,890</b>	<b>0.54</b>
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	3,000,000	EUR	2,583,375	0.11
KBC GROUPE NV FL.R 18-XX XX/XXS	2,600,000	EUR	2,402,088	0.10

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
KBC GROUPE SA FL.R 23-29 28/11A	9,000,000	EUR	9,252,765	0.39
			<b>14,238,228</b>	<b>0.61</b>
<b>Dinamarca</b>				
JYSKE BANK DNK FL.R 23-29 10/11A	13,000,000	EUR	13,536,575	0.58
			<b>13,536,575</b>	<b>0.58</b>
<b>Francia</b>				
AXA FL.R 22-43 10/03A	1,000,000	EUR	990,130	0.04
AXA FL.R 23-43 11/07A	6,333,000	EUR	6,797,589	0.29
AXA SA FL.R 22-42 10/07A	2,800,000	EUR	2,307,900	0.10
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	13,900,000	EUR	14,407,003	0.61
BPCE ISSUER FL.R 23-27 19/10S	7,000,000	USD	6,528,253	0.28
CNP ASSURANCES FL.R 15-47 10/06A	2,000,000	EUR	2,022,670	0.09
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	6,500,000	EUR	5,726,533	0.24
LA MONDIALE FL.R 14-XX 17/12A	1,600,000	EUR	1,605,240	0.07
SG FL.R 23-29 28/09A	20,000,000	EUR	20,863,300	0.89
SOGECAP FL.R 23-44 16/05A	5,000,000	EUR	5,407,075	0.23
UNIBAIL RODAMCO SE FL.R 23-99 31/12A	10,600,000	EUR	10,597,933	0.45
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	1,000,000	EUR	882,430	0.04
			<b>78,136,056</b>	<b>3.33</b>
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	14,200,000	EUR	15,572,785	0.66
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	2,000,000	EUR	2,134,000	0.09
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 20-47 16/06A	5,300,000	EUR	4,807,365	0.20
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 22-48 23/06A	7,800,000	EUR	7,079,904	0.30
HANNOVER RUCKVERSICH FL.R 22-43 26/08A	4,600,000	EUR	5,145,468	0.22
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	2,000,000	EUR	1,951,940	0.08
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	30,000,000	EUR	29,740,649	1.27
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	9,100,000	EUR	8,865,948	0.38
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 23-99 31/12A	5,000,000	EUR	5,444,650	0.23
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 23-99 31/12A	11,200,000	EUR	12,628,224	0.54
			<b>93,370,933</b>	<b>3.98</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 22-29 16/02A	9,300,000	EUR	10,010,427	0.43
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	3,500,000	EUR	3,641,243	0.16
			<b>13,651,670</b>	<b>0.58</b>
<b>Italia</b>				
ENEL FL.R 23-XX 16/07A	2,000,000	EUR	2,094,640	0.09
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	17,000,000	EUR	16,728,935	0.71
INTESA SANPAOLO FL.R 20-49 31/12S	1,500,000	EUR	1,394,348	0.06
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	3,000,000	EUR	2,838,540	0.12
TERNA RETE ELETTRICAS FL.R 22-49 31/12	3,000,000	EUR	2,694,099	0.11
UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	2,000,000	EUR	1,966,010	0.08
			<b>27,716,572</b>	<b>1.18</b>
<b>Países Bajos</b>				
COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX XX/XXS	5,000,000	EUR	4,829,175	0.21
ING GROEP NV FL.R 21-28 29/09A	5,000,000	EUR	4,443,925	0.19
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	3,900,000	EUR	3,989,993	0.17
TENNET HOLDING BV FL.R 17-XX 01/06A	5,000,000	EUR	4,987,800	0.21
			<b>18,250,893</b>	<b>0.78</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BANK ASA 0.375 22-28 18/01A	9,000,000	EUR	8,254,755	0.35
DNB BANK ASA FL.R 22-27 21/09A	12,000,000	EUR	11,971,200	0.51
DNB BANK ASA FL.R 23-28 19/07A	2,000,000	EUR	2,069,060	0.09
			<b>22,295,015</b>	<b>0.95</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	5,000,000	EUR	4,813,100	0.20
BANCO DE BADELL FL.R 23-XX 18/04Q	2,400,000	EUR	2,570,460	0.11
BANCO DE SABADELL SA FL.R 23-29 08/09A	5,500,000	EUR	5,729,680	0.24
IBERDROLA INTL BV FL.R 18-XX XX/XXA	10,000,000	EUR	9,977,450	0.42

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
REDELA CORPORATION 23-XX 07/08A	3,500,000	EUR	3,571,715	0.15
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	2,000,000	EUR	1,940,440	0.08
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	10,900,000	EUR	10,840,704	0.46
			<b>39,443,549</b>	<b>1.68</b>
<b>Suecia</b>				
TELI CO FL.R 22-82 21/12A	9,000,000	EUR	8,992,800	0.38
			<b>8,992,800</b>	<b>0.38</b>
<b>Suiza</b>				
ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	15,000,000	EUR	13,065,000	0.56
ARGENTUM NETHERLANDS FL.R 19-49 19/02A	2,000,000	EUR	1,877,750	0.08
ZURICH FIN IRELAND FL.R 20-50 17/09A	14,500,000	EUR	12,652,338	0.54
			<b>27,595,088</b>	<b>1.17</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	2,100,000	EUR	1,868,675	0.08
			<b>1,868,675</b>	<b>0.08</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>375,023,270</b>	<b>15.97</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>2,263,503,798</b>	<b>96.38</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>2,263,503,798</b>	<b>96.38</b>
Coste de adquisición			2,186,836,899	

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

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

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

Francia	22.23
Estados Unidos de América	16.40
Alemania	13.20
Suecia	9.93
Reino Unido	4.62
Bélgica	4.59
Suiza	4.59
Italia	3.10
Japón	2.95
Países Bajos	2.82
Finlandia	2.37
España	2.14
Australia	1.64
México	1.11
Dinamarca	0.98
Canadá	0.95
Noruega	0.95
Irlanda	0.83
Austria	0.74
Nueva Zelanda	0.24
	<b>96.38</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	56.40
Bienes inmuebles	10.01
Industria farmacéutica	5.19
Comunicación	5.14
Suministros públicos	4.42
Seguros	2.40
Servicios varios	2.10
Bienes de consumo varios	1.97
Transporte	1.76
Vehículos de carretera	1.43
Petróleo	1.39
Productos químicos	1.35
Materiales de construcción	1.12
Ingeniería eléctrica	0.55
Suministros de oficina y ordenadores	0.42
Papel y productos forestales	0.27
Industrias del embalaje	0.21
Electrónica y semiconductores	0.16
Bonos de Estados, provincias y municipios	0.05
Bancos y otras entidades financieras	0.04
	<b>96.38</b>



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
ANZ BANKING GROUP 0.669 21-31 05/05A	5,400,000	EUR	4,956,174	0.23
AUSTR NEW ZEAL BANK 0.25 22-25 17/03A	6,000,000	EUR	5,786,310	0.27
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	7,534,000	EUR	7,596,570	0.36
NATL AUSTRALIA BANK 0.25 19-24 20/05A	4,136,000	EUR	4,078,241	0.19
NATL AUSTRALIA BANK 2.125 22-28 24/05A	5,500,000	EUR	5,329,280	0.25
NATL AUSTRALIA BANK 3.2627 23-26 13/02A	4,062,000	EUR	4,083,143	0.19
TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	5,000,000	EUR	4,800,475	0.23
WESTPAC BANKING 0.625 17-24 22/11A	6,000,000	EUR	5,831,040	0.28
WESTPAC BANKING CORP 0.375 19-26 02/04A	2,000,000	EUR	1,888,400	0.09
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	2,500,000	EUR	2,296,125	0.11
			<b>46,645,758</b>	<b>2.21</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.00 21-25 20/04U	10,000,000	EUR	9,664,100	0.46
AUSTRIA 1.20 15-25 20/10A	5,000,000	EUR	4,891,475	0.23
			<b>14,555,575</b>	<b>0.69</b>
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.01 20-25 15/10A	5,000,000	EUR	4,709,075	0.22
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 20-25 02/09A	5,900,000	EUR	5,592,374	0.26
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 21-27 08/06A	10,000,000	EUR	9,054,950	0.43
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	6,500,000	EUR	6,659,835	0.32
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	20,000,000	EUR	19,580,999	0.93
BELGIUM 0.80 15-25 22/06A	15,000,000	EUR	14,597,174	0.69
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	17,000,000	EUR	16,459,739	0.78
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 19-26 14/01A	5,800,000	EUR	5,581,630	0.26
ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	5,000,000	EUR	4,949,225	0.23
KBC GROUPE SA 0.6250 19-25 10/04A	2,000,000	EUR	1,931,940	0.09
PROXIMUS 2.375 14-24 01/04A	8,000,000	EUR	7,970,040	0.38
PROXIMUS SA 1.875 15-25 01/10A	2,500,000	EUR	2,441,763	0.12
			<b>99,528,744</b>	<b>4.71</b>
<b>Canadá</b>				
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	4,062,000	EUR	4,013,865	0.19
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	6,736,000	EUR	6,824,141	0.32
RBC TORONTO 0.25 19-24 02/05A	4,000,000	EUR	3,952,380	0.19
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A	8,667,000	EUR	8,571,923	0.41
			<b>23,362,309</b>	<b>1.11</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 1.625 14-25 30/01A	6,000,000	EUR	5,873,820	0.28
			<b>5,873,820</b>	<b>0.28</b>
<b>Dinamarca</b>				
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	11,809,000	EUR	12,016,602	0.57
			<b>12,016,602</b>	<b>0.57</b>
<b>Unión Europea</b>				
BANQUE EUROP INVEST 0.125 15-25 15/04A	6,000,000	EUR	5,794,980	0.27
BEI 0.00 20-25 25/03U	2,000,000	EUR	1,930,020	0.09
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	7,000,000	EUR	6,852,545	0.32
EURO UNIO BILL 0 20-25 04/11A	5,500,000	EUR	5,256,048	0.25
EURO UNIO BILL 0 21-26 04/03A	2,000,000	EUR	1,901,520	0.09
EUROP FIN STABILITY 0.375 17-24 11/10A	2,000,000	EUR	1,956,740	0.09
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	2,784,000	EUR	2,594,507	0.12
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	14,000,000	EUR	13,585,529	0.64
			<b>39,871,889</b>	<b>1.89</b>
<b>Finlandia</b>				
NORDEA BANK ABP 0.375 19-26 28/05A	7,000,000	EUR	6,583,045	0.31
NORDEA MORTGAGE BANK 2.625 22-25 01/12A	2,000,000	EUR	1,990,480	0.09
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	10,389,000	EUR	10,515,902	0.50

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>19,089,427</b>	<b>0.90</b>
<b>Francia</b>				
BANQUE FEDERATIVE DU 0.1 20-27 08/10A	20,000,000	EUR	17,932,999	0.85
BFCM 1 22-25 23/05A	3,000,000	EUR	2,899,275	0.14
BFCM 3.00 15-25 11/09A	7,000,000	EUR	6,953,975	0.33
BNP PARIBAS 1.125 19-24 28/08A	3,500,000	EUR	3,440,255	0.16
BNP PARIBAS SA 1 18-24 17/04A	6,500,000	EUR	6,448,260	0.31
BNP PARIBAS SA FL.R 20-27 14/10A	6,000,000	EUR	5,539,410	0.26
BPCE 0.125 19-24 04/12A	12,100,000	EUR	11,740,993	0.56
BPCE 3.50 23-28 25/01A	6,900,000	EUR	6,982,559	0.33
BPCE S.A. 0.25 20-26 15/01A	1,000,000	EUR	940,540	0.04
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	2,500,000	EUR	2,377,750	0.11
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	12,000,000	EUR	11,528,340	0.55
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	6,700,000	EUR	6,815,140	0.32
COMPAGNIE DE SAINT-GO 1.625 22-25 10/08A	9,200,000	EUR	8,964,986	0.42
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	13,500,000	EUR	12,873,195	0.61
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	4,500,000	EUR	4,428,833	0.21
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25 17-24 31/05A	4,200,000	EUR	4,156,677	0.20
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.375 19-25 17/01A	9,000,000	EUR	8,796,600	0.42
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.625 19-26 15/04A	3,000,000	EUR	2,888,475	0.14
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	4,000,000	EUR	4,019,100	0.19
DANONE 1.25 15-24 30/05A	2,300,000	EUR	2,276,655	0.11
DANONE SA 0 21-25 01/06A	7,200,000	EUR	6,801,876	0.32
DANONE SA 1.125 15-25 14/01A	6,500,000	EUR	6,341,888	0.30
DASSAULT SYSTEM 0.00 19-24 16/09U	4,000,000	EUR	3,898,060	0.18
DASSAULT SYSTEM 0.1250 19-26 16/09A	800,000	EUR	746,360	0.04
EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	7,300,000	EUR	7,120,311	0.34
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	5,700,000	EUR	5,783,135	0.27
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	10,000,000	EUR	9,576,150	0.45
FRANCE 3.50 10-26 25/04A	10,000,000	EUR	10,258,450	0.49
ICADE SA 1.125 16-25 17/11A	11,000,000	EUR	10,479,370	0.50
KERING 1.2500 22-25 05/05A	6,000,000	EUR	5,834,310	0.28
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	3,000,000	EUR	3,069,990	0.15
KERING SA 3.75 23-25 05/09A	3,000,000	EUR	3,024,105	0.14
KLEPIERRE 1.875 16-26 19/02A	2,000,000	EUR	1,948,030	0.09
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	7,500,000	EUR	7,547,550	0.36
L OREAL S A 0.875 22-26 29/06A	5,500,000	EUR	5,250,658	0.25
L OREAL S A 3.125 23-25 19/05A	5,600,000	EUR	5,593,504	0.26
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	7,000,000	EUR	7,119,595	0.34
LA BANQUE POSTALE 0.25 19-26 12/07A	2,000,000	EUR	1,861,460	0.09
LA POSTE 1.125 15-25 04/06A	2,000,000	EUR	1,939,230	0.09
LEGRAND SA 0.6250 19-28 24/06A	3,100,000	EUR	2,837,089	0.13
LEGRAND SA 0.75 17-24 06/07A	6,800,000	EUR	6,695,858	0.32
SODEXO 0.5 20-24 17/07A	2,700,000	EUR	2,696,328	0.13
SODEXO 0.75 20-25 27/04A	14,680,000	EUR	14,188,953	0.67
UNIBAIL-RODAMCO 2.5 14-24 26/02A	6,000,000	EUR	5,987,880	0.28
			<b>268,604,157</b>	<b>12.72</b>
<b>Alemania</b>				
ADIDAS AG 0.00 20-24 09/09U	10,700,000	EUR	10,434,961	0.49
ADIDAS AG 3.0 22-25 21/11A	2,500,000	EUR	2,504,013	0.12
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	6,400,000	EUR	6,542,048	0.31
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	7,000,000	EUR	6,589,065	0.31
GERMANY 0.00 20-25 10/10U	12,000,000	EUR	11,524,500	0.55
INFINEON TECHNO 1.1250 20-26 24/06A	9,000,000	EUR	8,570,295	0.41
INFINEON TECHNOLOGIES 0.625 22-25 17/02A	8,000,000	EUR	7,739,320	0.37
KFW 1.25 22-27 30/06A	6,000,000	EUR	5,770,050	0.27
LEG IMMOBILIEN 0.3750 22-26 17/01A	3,900,000	EUR	3,652,448	0.17
MERCEDESBENZ INTL FI 3.5 23-26 30/05A	12,000,000	EUR	12,136,980	0.57

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





Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
MERCK FIN SERVI 0.1250 20-25 16/07A	12,000,000	EUR	11,426,160	0.54
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	5,000,000	EUR	4,657,675	0.22
O2 TELEFONICA DE FIN 1.75 18-25 05/07A	500,000	EUR	486,770	0.02
SAP SE 0.75 18-24 10/12A	1,900,000	EUR	1,851,142	0.09
SAP SE 1.00 18-26 13/03A	6,500,000	EUR	6,274,255	0.30
SIEMENS FIN NV 0.375 20-26 05/06A	5,000,000	EUR	4,722,325	0.22
SIEMENS FINANCIERING 0.00 19-24 05/09U	5,000,000	EUR	4,875,750	0.23
SIEMENS FINANCIERING 0.25 20-24 05/06A	1,500,000	EUR	1,477,845	0.07
SIEMENS FINANCIERING 0.3 19-24 28/02A	4,553,000	EUR	4,527,025	0.21
SIEMENS FINANCIERING 2.25 22-25 10/03A	1,000,000	EUR	987,170	0.05
VOLKSWAGEN BANK 1.2500 18-24 10/06A	2,000,000	EUR	1,976,260	0.09
VOLKSWAGEN BANK GMBH 1.25 17-25 15/12A	2,000,000	EUR	1,923,130	0.09
VOLKSWAGEN INT FIN 3.125 22-25 28/03A	6,600,000	EUR	6,564,228	0.31
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	4,200,000	EUR	4,253,403	0.20
VONOVIA SE 0.0 21-25 01/12A	2,000,000	EUR	1,866,310	0.09
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	6,000,000	EUR	5,739,390	0.27
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,600,000	EUR	1,661,392	0.08
			<b>140,733,910</b>	<b>6.67</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC 2.25 18-25 03/07A	2,000,000	EUR	1,966,390	0.09
SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	10,500,000	EUR	10,353,630	0.49
			<b>12,320,020</b>	<b>0.58</b>
<b>Italia</b>				
ACEA SPA 0.00 21-25 28/09U	5,000,000	EUR	4,716,475	0.22
ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	8,000,000	EUR	8,100,480	0.38
BUONI POLIENNAL 1.2000 22-25 15/08S	15,000,000	EUR	14,585,549	0.69
CASSA DEPOSITI 1.50 17-24 21/06A	3,000,000	EUR	2,965,485	0.14
ENEL FINANCE INTL 1 17-24 16/09A	8,000,000	EUR	7,844,520	0.37
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	2,000,000	EUR	1,903,340	0.09
ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	3,000,000	EUR	2,876,505	0.14
ENEL FINANCE INTL 1.5 19-25 21/07A	9,000,000	EUR	8,747,370	0.41
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	9,500,000	EUR	8,561,828	0.41
INTESA SANPAOLO 2.125 20-25 26/05A	2,500,000	EUR	2,450,463	0.12
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	13,835,000	EUR	14,041,556	0.67
ITALY 0.35 19-25 01/02S	10,000,000	EUR	9,700,250	0.46
ITALY 1.45 25 15-03S	23,000,000	EUR	22,519,989	1.07
ITALY 2.5 18-25 15/11S	14,000,000	EUR	13,916,279	0.66
ITALY 3.4 22-28 01/04S	8,000,000	EUR	8,155,240	0.39
ITALY 3.4 23-25 28/03S	10,000,000	EUR	10,029,050	0.48
ITALY 3.75 14-24 01/09S	9,030,000	EUR	9,044,945	0.43
ITALY 4.50 10-26 01/03S	18,000,000	EUR	18,630,539	0.88
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	46,000,000	EUR	46,602,599	2.21
ITALY BUONI POLIENNA 3.85 23-26 15/09S	10,000,000	EUR	10,274,000	0.49
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	43,000,000	EUR	43,948,364	2.08
MEDIOBANCA DI C 4.8750 23-27 13/09A	4,000,000	EUR	4,116,140	0.19
UNICREDIT SPA FL.R 22-27 15/11A	5,000,000	EUR	5,301,200	0.25
			<b>279,032,166</b>	<b>13.22</b>
<b>Japón</b>				
MIZUHO FINANCIAL GRP 0.214 20-25 07/10A	7,000,000	EUR	6,653,465	0.32
MIZUHO FINANCIAL GRP 0.956 17-24 16/10A	1,000,000	EUR	978,110	0.05
TOYOTA MOTOR FI 4.0000 23-27 02/04A	6,540,000	EUR	6,745,748	0.32
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	8,910,000	EUR	8,944,615	0.42
			<b>23,321,938</b>	<b>1.10</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	8,000,000	EUR	7,576,960	0.36
ABN AMRO BANK 0.875 18-25 22/04A	6,500,000	EUR	6,287,385	0.30
ABN AMRO BANK 1.25 20-25 28/05A	5,100,000	EUR	4,944,960	0.23
ABN AMRO BANK 2.375 22-27 01/06A	9,000,000	EUR	8,766,810	0.42

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ABN AMRO BANK 3.875 23-26 21/12A	1,900,000	EUR	1,940,109	0.09
ASML HOLDING NV 1.375 16-26 07/07S	5,500,000	EUR	5,309,233	0.25
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	12,740,000	EUR	12,845,615	0.61
DSM KONINKLIJKE 1.00 15-25 09/04A	4,500,000	EUR	4,376,363	0.21
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	4,500,000	EUR	4,612,365	0.22
ING GROUP NV 1.125 18-25 14/02A	2,000,000	EUR	1,948,410	0.09
KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	7,000,000	EUR	6,721,085	0.32
KONINKLIJKE AHOLD 1.125 18-26 19/03A	3,000,000	EUR	2,893,335	0.14
KONINKLIJKE DSM NV 2.375 14-24 03/04A	2,000,000	EUR	1,992,780	0.09
KPN NV 0.625 16-25 09/04A	6,000,000	EUR	5,790,510	0.27
NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	2,000,000	EUR	1,999,230	0.09
RABOBANK 0.25 19-26 30/10A	21,000,000	EUR	19,588,904	0.93
RABOBANK 0.625 19-24 27/02A	1,000,000	EUR	995,090	0.05
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	6,045,000	EUR	6,170,132	0.29
TENNET HOLDING BV 0.75 17-25 26/06A	9,000,000	EUR	8,765,280	0.42
TENNET HOLDING BV 1.00 16-26 13/06A	6,500,000	EUR	6,301,003	0.30
TENNET HOLDING BV 1.625 22-26 17/11A	4,000,000	EUR	3,923,220	0.19
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	7,250,000	EUR	7,268,959	0.34
			<b>131,017,738</b>	<b>6.21</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
BNZ INTL FDG LONDON 0.375 19-24 14/09A	3,800,000	EUR	3,709,655	0.18
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	4,108,000	EUR	3,903,422	0.18
			<b>7,613,077</b>	<b>0.36</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BOLIGKREDDIT AS 0.625 18-25 19/06A	2,000,000	EUR	1,928,980	0.09
TELENOR ASA 0.7500 19-26 31/05A	2,000,000	EUR	1,895,060	0.09
TELNOR ASA REGS 2.50 13-25 22/05A	10,300,000	EUR	10,184,692	0.48
			<b>14,008,732</b>	<b>0.66</b>
<b>Portugal</b>				
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	1,000,000	EUR	932,695	0.04
EDP FINANCE 1.125 16-24 12/02A	1,900,000	EUR	1,894,110	0.09
EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	10,000,000	EUR	9,780,150	0.46
EDP FINANCE 2.00 15-25 22/04A	3,000,000	EUR	2,946,450	0.14
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	4,500,000	EUR	4,630,478	0.22
			<b>20,183,883</b>	<b>0.96</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.0 19-26 08/12A	12,000,000	EUR	11,292,240	0.53
			<b>11,292,240</b>	<b>0.53</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA 1.00 19-26 21/06A	5,000,000	EUR	4,752,225	0.23
BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	3,000,000	EUR	2,888,370	0.14
BBVA 3.375 22-27 20/09A	2,000,000	EUR	2,020,130	0.10
BBVA SA 0.375 19-24 02/10A0 19-24 02/10A	3,000,000	EUR	2,925,825	0.14
BBVA SA 1.375 18-25 14/05A 18-25 14/05A	9,000,000	EUR	8,733,330	0.41
IBERDROLA FINANZAS 0.875 20-25 14/04A	8,300,000	EUR	8,011,036	0.38
IBERDROLA FINANZAS 1.00 16-24 07/03A	7,400,000	EUR	7,362,704	0.35
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A	4,200,000	EUR	4,083,681	0.19
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	4,000,000	EUR	3,774,740	0.18
INSTITUTO DE CREDITO 0.25 20-24 13/05A	1,718,000	EUR	1,698,243	0.08
SPAIN 0 22-25 31/05A	40,000,000	EUR	38,393,999	1.82
SPAIN 0.00 20-25 31/01U	37,000,000	EUR	35,811,744	1.70
SPAIN 1.60 5-25 30/04A	5,000,000	EUR	4,911,600	0.23
SPAIN 2.15 15-25 31/10A	12,000,000	EUR	11,883,840	0.56
SPAIN 2.75 14-24 31/10A	38,000,000	EUR	37,822,349	1.79
SPAIN 2.8 23-26 31/05A	30,000,000	EUR	30,127,949	1.43
SPAIN 4.65 10-25 30/07A	38,000,000	EUR	39,032,459	1.85
TELEFONICA EMISIONES 1.069 19-24 05/02A	6,000,000	EUR	5,985,060	0.28
TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A	4,000,000	EUR	3,866,020	0.18

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
TELEFONICA EMISIONES 1.528 17-25 17/01A	4,000,000	EUR	3,916,280	0.19
			<b>258,001,584</b>	<b>12.22</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	2,440,000	EUR	2,470,219	0.12
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.00 22-26 09/11A	14,500,000	EUR	14,765,204	0.70
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	5,633,000	EUR	5,848,941	0.28
SVENSKA HANDELSBANKE 3.875 23-27 10/05A	4,500,000	EUR	4,594,500	0.22
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.125 19-24 18/06A	2,000,000	EUR	1,965,800	0.09
			<b>29,644,664</b>	<b>1.40</b>
<b>Suiza</b>				
ADECCO INTL FIN SERV 1 16-24 02/12A	2,000,000	EUR	1,952,020	0.09
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	8,421,000	EUR	8,568,157	0.41
			<b>10,520,177</b>	<b>0.50</b>
<b>Reino Unido</b>				
ASTRAZENECA PLC 0.75 16-24 12/05A	5,500,000	EUR	5,440,545	0.26
GLAXOSMITHKLINE 1.375 14-24 02/12A	5,000,000	EUR	4,901,250	0.23
GLAXOSMITHKLINE CAP 1.000 17-26 12/09A	1,000,000	EUR	954,535	0.05
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	6,744,000	EUR	6,803,044	0.32
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 19-25 12/11A	2,000,000	EUR	1,943,300	0.09
NATIONAL GRID ELEC 0.19 20-25 20/01A01A	5,000,000	EUR	4,826,825	0.23
NATWEST MARKETS PLC 0.125 21-26 18/06A	3,167,000	EUR	2,936,965	0.14
NATWEST MARKETS PLC 1 19-24 28/05A	1,000,000	EUR	988,470	0.05
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	5,630,000	EUR	5,826,262	0.28
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	2,000,000	EUR	1,888,330	0.09
RELAX CAPITAL INC 1.30 15-25 12/05A	8,500,000	EUR	8,261,575	0.39
RELX FINANCE BV 0.00 20-24 18/03U	7,000,000	EUR	6,941,760	0.33
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	4,000,000	EUR	3,867,220	0.18
RENTOKIL INITIAL PLC 0.8750 19-26 30/05A	14,300,000	EUR	13,546,319	0.64
UNILEVER 0.5 18-25 04/09A	6,000,000	EUR	5,835,810	0.28
UNILEVER FINANCE 0.7500 22-26 28/02A	2,000,000	EUR	1,913,290	0.09
UNILEVER FINANCE NET 1.25 20-25 25/03A	2,000,000	EUR	1,951,610	0.09
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	2,000,000	EUR	1,898,790	0.09
VODAFONE GROUP PLC 1.875 14-25 11/09A	10,500,000	EUR	10,244,535	0.49
VODAFONE GROUP PLC 2.2 16-26 28/02A	8,000,000	EUR	7,857,480	0.37
			<b>98,827,915</b>	<b>4.68</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
APPLE 0.875 17-25 24/05A	3,000,000	EUR	2,907,870	0.14
APPLE INC 1.625 14-26 10/11A	4,700,000	EUR	4,572,583	0.22
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	14,000,000	EUR	13,378,610	0.63
BRISTOL MYERS SQUIBB 1.00 15-25 15/05A	4,500,000	EUR	4,369,883	0.21
DANAHER CORP 1.70 20-24 30/03A	4,000,000	EUR	3,977,180	0.19
DH EUROPE FIN 0.20 19-26 18/03A	11,000,000	EUR	10,334,280	0.49
FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	10,500,000	EUR	9,985,605	0.47
KELLANOVA 1.00 16-24 17/05A	4,000,000	EUR	3,958,360	0.19
KELLANOVA 1.25 15-25 10/03A	3,000,000	EUR	2,925,345	0.14
LINDE 1.0 22-27 31/03A	4,000,000	EUR	3,786,320	0.18
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	6,000,000	EUR	5,812,680	0.28
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	6,526,000	EUR	6,744,784	0.32
NESTLE FINANCE 0.00001 20-25 3/12A	10,963,000	EUR	10,412,493	0.49
NESTLE FINANCE INTL 0.875 22-27 29/03A	2,000,000	EUR	1,897,290	0.09
PRAXAIR 1.625 14-25 01/12A	11,500,000	EUR	11,184,958	0.53
PROCTER & GAMBLE CO 4.875 07-27 11/05A	5,000,000	EUR	5,326,825	0.25
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	8,842,000	EUR	8,937,007	0.42
PROCTER AND GAMBLE CO 0.625 18-24 30/10A	8,500,000	EUR	8,290,433	0.39
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	5,300,000	EUR	5,248,882	0.25
ROCHE FINANCE EUR 3.312 23-27 04/12A	6,191,000	EUR	6,343,361	0.30
SANOFI SA 0.625 16-24 05/04A	2,000,000	EUR	1,984,540	0.09
SANOFI SA 0.875 22-23 04/06A	9,800,000	EUR	9,511,635	0.45

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	4,000,000	EUR	4,086,740	0.19
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	7,900,000	EUR	7,906,952	0.37
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25 16-24 09/09A	8,000,000	EUR	7,819,200	0.37
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.875 15-25 11/03A	2,000,000	EUR	1,949,010	0.09
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	7,221,000	EUR	7,323,683	0.35
STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A	2,000,000	EUR	1,937,420	0.09
THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	7,000,000	EUR	6,733,510	0.32
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	9,000,000	EUR	8,810,370	0.42
THERMO FISHER SCIENT 2.00 14-25 15/04A	2,000,000	EUR	1,960,310	0.09
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	6,375,000	EUR	6,389,886	0.30
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	3,849,000	EUR	3,704,836	0.18
VERIZON COMMUNICATION 0.875 16-25 02/04A	1,800,000	EUR	1,744,533	0.08
VERIZON COMMUNICATION 1.375 17-26 27/10A	4,500,000	EUR	4,309,245	0.20
VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	6,000,000	EUR	6,040,470	0.29
			<b>212,607,089</b>	<b>10.07</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>1,778,673,414</b>	<b>84.26</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2,500,000	EUR	2,415,638	0.11
WESTPAC BANKING CORP FL.R 21-24 18/11Q	1,341,000	USD	1,211,574	0.06
			<b>3,627,212</b>	<b>0.17</b>
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,000,000	EUR	2,049,140	0.10
KBC GROUPE FL.R 23-26 06/06A	4,100,000	EUR	4,146,371	0.20
KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	3,000,000	EUR	2,877,465	0.14
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	9,500,000	EUR	8,861,363	0.42
KBC GROUPE SA FL.R 21-27 01/03A27 01/03A	9,500,000	EUR	8,889,103	0.42
			<b>26,823,442</b>	<b>1.27</b>
<b>Canadá</b>				
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	4,003,000	EUR	4,014,569	0.19
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 21-24 19/04Q	2,516,000	USD	2,278,726	0.11
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 23-25 02/05Q	9,067,000	EUR	9,085,633	0.43
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	4,851,000	EUR	4,862,109	0.23
			<b>20,241,037</b>	<b>0.96</b>
<b>Dinamarca</b>				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	12,929,000	EUR	12,149,640	0.58
			<b>12,149,640</b>	<b>0.58</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 14-XX 08/10A	5,400,000	EUR	5,353,263	0.25
BNP PARIBAS SA FL.R 19-26 04/06A	16,800,000	EUR	16,070,963	0.76
BPCE FL.R 22-28 14/01A	6,800,000	EUR	6,212,820	0.29
CNP ASSURANCES FL.R 14-45 05/06A	2,000,000	EUR	1,998,160	0.09
COMPAGNIE DE SAINT G FL.R 23-24 18/07Q	4,600,000	EUR	4,601,771	0.22
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A	2,000,000	EUR	1,930,130	0.09
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	6,000,000	EUR	5,802,180	0.27
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-26 12/10A	7,000,000	EUR	7,061,460	0.33
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-25 07/03Q	4,600,000	EUR	4,607,981	0.22
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-26 17/06A	10,000,000	EUR	9,556,000	0.45
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	1,000,000	EUR	934,050	0.04
SOCIETE GENERALE SA FL.R 21-27 02/12A	9,000,000	EUR	8,258,175	0.39
			<b>72,386,953</b>	<b>3.43</b>
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	7,000,000	EUR	6,799,835	0.32
COMMERZBANK AG FL.R 20-26 24/03A	10,000,000	EUR	9,606,950	0.46
COMMERZBANK AG FL.R 22-27 14/09A	6,000,000	EUR	5,880,540	0.28
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	2,000,000	EUR	1,862,530	0.09
SIEMENS FINANCIÉ FL.R 23-25 18/12Q	2,500,000	EUR	2,504,425	0.12
			<b>26,654,280</b>	<b>1.26</b>

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	8,700,000	EUR	8,703,176	0.41
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/03A	9,000,000	EUR	8,372,205	0.40
			<b>17,075,381</b>	<b>0.81</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	100,000	EUR	99,912	0.00
INTESA SANPAOLO FL.R 23-25 16/11Q	9,324,000	EUR	9,346,844	0.44
INTESA SANPAOLO FL.R 23-28 08/03A	3,143,000	EUR	3,255,174	0.15
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	4,000,000	EUR	3,949,040	0.19
UNICREDIT SPA FL.R 20-26 20/01A	9,500,000	EUR	9,227,920	0.44
			<b>25,878,890</b>	<b>1.23</b>
<b>Países Bajos</b>				
ING GROEP NV FL.R 21-25 29/11A	6,600,000	EUR	6,376,260	0.30
ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	3,600,000	EUR	3,509,496	0.17
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	13,000,000	EUR	12,721,475	0.60
			<b>22,607,231</b>	<b>1.07</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BANK ASA FL.R 22-27 21/09A	10,000,000	EUR	9,976,000	0.47
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	8,775,000	EUR	8,807,643	0.42
			<b>18,783,643</b>	<b>0.89</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	5,000,000	EUR	4,983,600	0.24
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	4,700,000	EUR	4,463,896	0.21
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	7,000,000	EUR	6,865,369	0.33
BBVA FL.R 22-25 26/11Q	1,000,000	EUR	1,013,225	0.05
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	3,500,000	EUR	3,465,963	0.16
			<b>20,792,053</b>	<b>0.98</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	14,000,000	EUR	12,942,230	0.61
			<b>12,942,230</b>	<b>0.61</b>
<b>Suiza</b>				
SIKA CAPITAL BV FL.R 23-24 01/11Q	4,572,000	EUR	4,574,080	0.22
			<b>4,574,080</b>	<b>0.22</b>
<b>Reino Unido</b>				
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	5,000,000	EUR	4,986,700	0.24
NATWEST GROUP PLC FL.R 19-25 15/11A	7,500,000	EUR	7,295,175	0.35
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	2,000,000	EUR	2,019,080	0.10
			<b>14,300,955</b>	<b>0.68</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
BANK OF NY MELL FL.R 21-24 26/04Q	2,423,000	USD	2,191,920	0.10
PROLOGIS EURO FINANCE FL.R 22-24 08/02Q	2,433,000	EUR	2,434,022	0.12
			<b>4,625,942</b>	<b>0.22</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>303,462,969</b>	<b>14.38</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>2,082,136,383</b>	<b>98.63</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Supranacional</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	1,089	0.00
			<b>1,089</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>1,089</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>1,089</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>2,082,137,472</b>	<b>98.63</b>
Coste de adquisición			2,067,416,473	

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

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

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

Francia	16.15
Italia	14.44
España	13.21
Estados Unidos de América	10.29
Alemania	7.93
Países Bajos	7.28
Bélgica	5.99
Reino Unido	5.36
Australia	2.38
Canadá	2.07
Suecia	2.02
Unión Europea	1.89
Noruega	1.55
Irlanda	1.39
Dinamarca	1.14
Japón	1.10
Portugal	0.96
Finlandia	0.90
Suiza	0.72
Austria	0.69
Rumanía	0.53
Nueva Zelanda	0.36
Chile	0.28
Supranacional	0.00
	<b>98.63</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	45.56
Bonos de Estados, provincias y municipios	24.59
Comunicación	3.74
Industria farmacéutica	3.05
Electrónica y semiconductores	2.76
Ingeniería eléctrica	2.23
Organizaciones supranacionales	1.89
Bienes inmuebles	1.85
Suministros públicos	1.70
Bienes de consumo varios	1.62
Internet y servicios de Internet	1.44
Seguros	1.15
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.06
Materiales de construcción	0.97
Servicios varios	0.87
Productos químicos	0.83
Comercio minorista y grandes almacenes	0.74
Textil y prendas de vestir	0.61
Papel y productos forestales	0.50
Bancos y otras entidades financieras	0.42
Construcción de máquinas y aparatos	0.37
Suministros de oficina y ordenadores	0.35
Industria gráfica y editorial	0.34
Fondos de inversión	0.00
	<b>98.63</b>

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	500,000	EUR	504,153	0.15
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	904,000	EUR	809,555	0.25
			<b>1,313,708</b>	<b>0.40</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	1,754,000	EUR	1,543,450	0.47
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	1,054,000	EUR	887,036	0.27
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	209,000	EUR	197,318	0.06
AUSTRIA 0.75 16-26 20/10A	800,000	EUR	766,380	0.23
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	488,000	EUR	399,062	0.12
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	144,000	EUR	141,060	0.04
			<b>3,934,306</b>	<b>1.20</b>
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	1,600,000	EUR	1,639,344	0.50
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	1,000,000	EUR	867,190	0.27
BELGIUM 0.80 17-27 22/06A	400,000	EUR	381,012	0.12
BELGIUM 1.0 20-30 28/05S	1,100,000	USD	820,223	0.25
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	560,000	EUR	501,528	0.15
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	500,000	EUR	372,585	0.11
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	900,000	EUR	961,254	0.29
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	400,000	EUR	290,704	0.09
			<b>5,833,840</b>	<b>1.79</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	2,211,000	EUR	2,372,900	0.73
			<b>2,372,900</b>	<b>0.73</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 1.50 15-26 01/06S	1,768,000	CAD	1,156,610	0.35
CANADA 2.1 21-31 27/05S	1,000,000	CAD	620,304	0.19
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,500,000	CAD	985,468	0.30
CANADA 2.75 14-48 01/12S	1,830,000	CAD	1,189,808	0.36
CANADA 2.75 23-33 01/06S	500,000	CAD	333,304	0.10
CANADA 2.7500 22-24 01/08S	1,000,000	CAD	678,367	0.21
CANADA 2.8 16-48 02/06S	1,357,000	CAD	755,322	0.23
CANADA 5.00 04-37 01/06S	36,000	CAD	29,752	0.01
CANADA 5.6 04-35 02/06S	990,000	CAD	786,903	0.24
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	821,000	EUR	831,743	0.25
PROVINCE OF QUEBEC 2.25 19-24 22/02S	1,200,000	CAD	820,698	0.25
QUEBEC (PROV OF) 2.75 17-27 12/04S	1,100,000	USD	951,816	0.29
			<b>9,140,095</b>	<b>2.80</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	500,000	EUR	414,480	0.13
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	2,000,000	USD	1,379,613	0.42
			<b>1,794,093</b>	<b>0.55</b>
<b>República Checa</b>				
CZECH REPUBLIC 1.20 20-31 13/03A	20,000,000	CZK	683,922	0.21
			<b>683,922</b>	<b>0.21</b>
<b>Dinamarca</b>				
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	9,473,684	DKK	1,272,524	0.39
			<b>1,272,524</b>	<b>0.39</b>
<b>Estonia</b>				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	185,000	EUR	154,092	0.05
			<b>154,092</b>	<b>0.05</b>
<b>Unión Europea</b>				
BANQUE DE DEVELOPEME 0.875 21-26 22/09S	2,600,000	USD	2,154,118	0.66
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	1,000,000	EUR	840,970	0.26
BANQUE EUROP INVEST 1 19-42 14/11A	800,000	EUR	576,008	0.18

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BANQUE EUROPEAN DINV 1.625 14-25 04/02A	500,000	CHF	539,564	0.17
BANQUE EUROPEENNE DIN0.875 18-25 30/01A	7,000,000	SEK	611,246	0.19
BEI 0.01 20-35 15/11A	60,000	EUR	43,598	0.01
BEI 1.25 21-31 14/02S	2,400,000	USD	1,815,703	0.56
BEI 2.2500 19-24 24/06S	4,000,000	USD	3,570,525	1.09
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	453,000	EUR	401,607	0.12
EUROP.INVEST.BK 2.15 07-27 18/01S	840,000,000	JPY	5,732,101	1.75
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	60,000,000,000	IDR	3,308,674	1.01
EUROPEAN STABILITY 0.5 19-29 05/03A	200,000	EUR	181,589	0.06
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	1,000,000	EUR	829,360	0.25
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	872,000	EUR	645,747	0.20
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	1,277,000	EUR	1,258,503	0.39
			<b>22,509,313</b>	<b>6.89</b>
<b>Finlandia</b>				
FINLAND 0.125 21-52 15/04A	100,000	EUR	49,266	0.02
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	240,000	EUR	208,598	0.06
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	933,000	EUR	940,063	0.29
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	826,722	0.25
			<b>2,024,649</b>	<b>0.62</b>
<b>Francia</b>				
AXA 3.625 23-33 10/01A	823,000	EUR	873,734	0.27
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	1,300,000	EUR	1,366,014	0.42
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	800,000	EUR	829,340	0.25
BPCE 2.875 16-26 22/04A	500,000	EUR	495,470	0.15
CA 4.0 23-33 18/01A	1,000,000	EUR	1,053,105	0.32
CAISSE D'AMORT 1.0000 20-30 21/10S	1,100,000	USD	811,624	0.25
CAPGEMINI SE 1.125 20-30 23/06A	600,000	EUR	536,352	0.16
CIE DE SAINT GOBAIN 1.125 18-26 23/03A	1,000,000	EUR	959,140	0.29
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	700,000	EUR	667,499	0.20
CREDIT AGRICOLE LDN 1.875 16-26 20/12A	400,000	EUR	385,452	0.12
DANONE 3.47 23-31 22/05A	2,100,000	EUR	2,160,428	0.66
EDENRED SA 1.375 20-29 18/06A	300,000	EUR	276,695	0.08
EDENRED SA 1.875 17-27 30/03A	300,000	EUR	289,749	0.09
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	2,055,000	EUR	1,286,687	0.39
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	1,400,000	EUR	1,217,468	0.37
GECINA 0.875 22-33 25/01A	500,000	EUR	413,910	0.13
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	2,100,000	EUR	2,135,879	0.65
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	400,000	EUR	359,566	0.11
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	1,500,000	EUR	1,484,625	0.45
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	600,000	EUR	495,381	0.15
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	200,000	EUR	188,683	0.06
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	400,000	EUR	362,120	0.11
SOCIETE GENERALE SFH 0.125 19-29 18/07A	2,000,000	EUR	1,735,440	0.53
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	500,000	EUR	506,925	0.16
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	1,000,000	EUR	979,437	0.30
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8 20-32 15/06A	500,000	EUR	418,225	0.13
			<b>22,288,948</b>	<b>6.82</b>
<b>Alemania</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	6,500,000	EUR	6,668,252	2.04
EMD FINANCE LLC 3.25 15-25 19/03S	500,000	USD	441,832	0.14
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	2,500,000	EUR	2,165,213	0.66
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,350,000	EUR	755,393	0.23
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	1,200,000	EUR	1,062,072	0.33
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	700,000	EUR	696,987	0.21
KFW 0.00 20-30 17/09U	1,300,000	EUR	1,103,518	0.34
KFW 0.00 21-31 15/09U	4,500,000	EUR	3,728,723	1.14
KFW 0.0500 19-34 29/09A	2,007,000	EUR	1,526,885	0.47
KFW 0.25 17-25 30/06A	1,000,000	EUR	963,850	0.29

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





Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
KFW 1.0000 21-26 01/10S	3,600,000	USD	2,998,887	0.92
KFW 1.625 19-24 03/04A	4,000,000	NOK	353,751	0.11
KFW 3.2000 17-28 15/03S	500,000	AUD	297,435	0.09
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.60 07-37 20/06S	100,000,000	JPY	795,233	0.24
KREDITANSTALT FUER 2.9 23-26 24/02A	25,000,000	CNH	3,200,421	0.98
KREDITANSTALT FUER W 0.875 19-26 15/09A	1,000,000	GBP	1,065,207	0.33
KREDITANSTALT FUER WI 1.125 21-25 08/08A	5,000,000	NOK	425,848	0.13
KREDITANSTALT FUER2.75 22-25 03/03A	10,000,000	CNH	1,274,765	0.39
NRW BANK 0.875 15-25 10/11A	200,000	EUR	193,194	0.06
SIEMENS FIN NV 2.15 21-31 11/03S	1,000,000	USD	773,720	0.24
SIEMENS FINANCIÉ 2.35 16-26 15/10S	1,000,000	USD	854,805	0.26
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	500,000	EUR	506,358	0.15
VONOVIA FINANCE BV 2.125 18-30 22/03A	200,000	EUR	179,376	0.05
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	400,000	EUR	358,084	0.11
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	900,000	EUR	860,909	0.26
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	300,000	EUR	311,511	0.10
VW GROUP OF AMER FIN 1.25 20-25 24/11S	778,000	USD	654,417	0.20
			<b>34,216,646</b>	<b>10.47</b>
<b>Hungría</b>				
HUNGARY 2.125 21-31 22/09S	600,000	USD	439,241	0.13
HUNGARY 2.5 18-24 24/10A	100,000,000	HUF	252,268	0.08
HUNGARY 6.125 23-28 22/05S	1,500,000	USD	1,414,174	0.43
			<b>2,105,683</b>	<b>0.64</b>
<b>Irlanda</b>				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	900,000	EUR	846,851	0.26
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	50,000	EUR	51,425	0.02
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	741,000	EUR	635,207	0.19
			<b>1,533,483</b>	<b>0.47</b>
<b>Italia</b>				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	1,375,000	EUR	872,011	0.27
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	663,000	EUR	685,300	0.21
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	1,201,000	EUR	1,218,931	0.37
INTESA SANPAOLO 5.25 14-24 12/01S	300,000	USD	271,506	0.08
ITALY 4 19-49 17/10S	350,000	USD	240,849	0.07
ITALY 4.4 22-33 01/05S	1,000,000	EUR	1,066,760	0.33
ITALY 4.75 13-28 01/09S	150,000	EUR	161,659	0.05
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	850,000	EUR	962,162	0.29
ITALY BUONI POLIENNA 4.35 23-33 01/11S	1,000,000	EUR	1,060,375	0.32
UNICREDIT SPA 2.125 16-26 24/10A	797,000	EUR	777,470	0.24
UNICREDIT SPA 2.569 20-26 22/09S	350,000	USD	298,272	0.09
			<b>7,615,295</b>	<b>2.33</b>
<b>Japón</b>				
JAPAN (30 YEAR) 1.8000 23-53 20/09S	80,000,000	JPY	531,549	0.16
JAPAN (30 YEAR) 1.2000 23-53 20/06S	170,000,000	JPY	979,189	0.30
JAPAN 0.005 22-24 01/05S	775,000,000	JPY	4,978,786	1.52
JAPAN 0.005 22-24 01/10S	950,000,000	JPY	6,103,486	1.87
JAPAN 0.1 19-24 20/03S	640,000,000	JPY	4,111,926	1.26
JAPAN 0.1 19-24 20/06S	710,000,000	JPY	4,563,718	1.40
JAPAN 0.10 19-24 20/09S	530,000,000	JPY	3,407,367	1.04
JAPAN 0.4 20-40 20/06S	297,800,000	JPY	1,686,806	0.52
JAPAN 1.5 14-44 20/12S	144,700,000	JPY	940,166	0.29
JAPAN 1.6 15-45 20/06S	95,000,000	JPY	626,322	0.19
JAPAN 40 YEAR ISSUE 1.3 23-63 20/03S	160,000,000	JPY	892,997	0.27
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	1,000,000	EUR	1,003,885	0.31
			<b>29,826,197</b>	<b>9.13</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 0.6 20-27 15/01A	600,000	EUR	554,199	0.17
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	500,000	EUR	503,993	0.15

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ASML HOLDING NV 1.375 16-26 07/07S	300,000	EUR	289,595	0.09
BNG BANK NV 2.45 22-32 21/07S	1,000,000	AUD	518,676	0.16
ING GROEP NV 20-26 01/07S	1,335,000	USD	1,137,823	0.35
NEDERLANDSE WATERSCHAP 3.45 18-28 17/07S	1,000,000	AUD	595,460	0.18
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	400,000	EUR	339,664	0.10
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,000,000	EUR	741,240	0.23
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	250,000	EUR	261,788	0.08
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	1,209,000	EUR	1,234,026	0.38
TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	500,000	EUR	479,260	0.15
WOLTERS KLUWER 1.50 17-27 22/03A	1,000,000	EUR	957,235	0.29
			<b>7,612,959</b>	<b>2.33</b>
<b>Noruega</b>				
KBN 1.25 20-30 02/07S	2,000,000	NZD	931,303	0.29
NORWAY 1.25 21-31 17/09A	12,000,000	NOK	925,519	0.28
NORWAY 2.125 22-32 18/05A	12,000,000	NOK	980,933	0.30
NORWAY 3.0 23-33 15/08A	12,000,000	NOK	1,046,643	0.32
			<b>3,884,398</b>	<b>1.19</b>
<b>Polonia</b>				
POLAND 2.50 15-26 25/07A	2,750,000	PLN	596,637	0.18
POLAND 5.5 23-53 04/04S	500,000	USD	473,444	0.14
POLAND 5.75 22-32 16/11S	1,000,000	USD	980,039	0.30
POLAND 6.00 22-33 25/10A	2,000,000	PLN	488,391	0.15
			<b>2,538,511</b>	<b>0.78</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	600,000	EUR	617,397	0.19
			<b>617,397</b>	<b>0.19</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	1,125,000	EUR	872,162	0.27
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	483,000	EUR	416,805	0.13
			<b>1,288,967</b>	<b>0.39</b>
<b>Eslovaquia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	71,420	EUR	73,995	0.02
			<b>73,995</b>	<b>0.02</b>
<b>España</b>				
BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	700,000	EUR	673,953	0.21
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	600,000	EUR	613,137	0.19
IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	1,100,000	USD	1,161,644	0.36
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	1,000,000	EUR	906,395	0.28
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	1,477,000	EUR	1,334,573	0.41
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	1,309,000	EUR	1,082,589	0.33
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,135,000	EUR	760,217	0.23
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	728,000	EUR	410,013	0.13
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	800,000	EUR	773,356	0.24
TELEFONICA EMISIONES 1.957 19-39 01/07A	500,000	EUR	402,995	0.12
			<b>8,118,872</b>	<b>2.48</b>
<b>Supranacional</b>				
BANQUE INTERNATIONAL 3.3 18-28 14/08S	3,000,000	AUD	1,785,370	0.55
INTL BK FOR RECONS 0.0 22-52 30/09U	400,000,000	MXN	1,728,151	0.53
INTL BK RECON DEVEL 1.625 21-28 10/05S	10,000,000	NZD	5,097,390	1.56
			<b>8,610,911</b>	<b>2.64</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,170,204	0.36
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	595,000	EUR	600,203	0.18
SWEDEN 2.25 11-32 01/06A	5,590,000	SEK	511,943	0.16
			<b>2,282,350</b>	<b>0.70</b>
<b>Suiza</b>				
ADECCO INTL FIN SERV 1.25 19-29 20/11A	400,000	EUR	363,740	0.11
NOVARTIS CAP 3.00 15-25 20/11S	650,000	USD	572,864	0.18
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	1,848,000	EUR	1,880,294	0.58

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	500,000	CHF	655,265	0.20
			<b>3,472,163</b>	<b>1.06</b>
<b>Reino Unido</b>				
ASTRAZENECA 4.0 18-29 17/08S	550,000	USD	492,247	0.15
ASTRAZENECA FINANCE 4.875 23-33 03/03S	500,000	USD	469,006	0.14
GLAXOSMITHKLINE 3.8750 18-28 15/05S	1,000,000	USD	892,500	0.27
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	953,000	EUR	899,789	0.28
RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	1,800,000	USD	1,600,740	0.49
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	795,000	EUR	827,973	0.25
UNITED KINGDOM 0.25 20-31 31/07S	1,150,000	GBP	1,049,319	0.32
UNITED KINGDOM 0.25 21-25 31/01S	1,800,000	GBP	1,988,319	0.61
UNITED KINGDOM 0.625 19-25 07/06S	500,000	GBP	549,833	0.17
UNITED KINGDOM 0.625 20-50 22/10S	1,215,000	GBP	618,422	0.19
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	2,130,000	GBP	1,925,419	0.59
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	1,345,373	GBP	941,893	0.29
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	985,000	GBP	1,001,346	0.31
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	1,600,000	GBP	1,806,548	0.55
UNITED KINGDOM 6.00 98-28 07/12S	700,000	GBP	904,022	0.28
			<b>15,967,376</b>	<b>4.89</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AMGEN 5.25 23-25 02/03S	1,000,000	USD	907,745	0.28
AMGEN INC 2.2 20-27 21/02S	500,000	USD	421,052	0.13
AMGEN INC 3.125 15-25 01/05S	614,000	USD	542,084	0.17
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	1,000,000	EUR	980,724	0.30
BANK OF NY MELL 3.3000 17-29 23/08S	1,200,000	USD	1,018,341	0.31
BANQUE INTERAMER DEV 2.00 16-26 02/06S	520,000	USD	446,739	0.14
BQUE INTERAMERICAINE 3.1 17-28 22/02S	3,000,000	AUD	1,775,465	0.54
BRISTOL MYERS 5.9 23-33 15/11S	1,000,000	USD	986,439	0.30
COLGATE PALMOLIVE CO 4.8 23-26 02/03S	688,000	USD	630,324	0.19
CROWN EUROPEAN HLDG 3.375 15-25 15/05S	1,000,000	EUR	993,792	0.30
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	210,000	EUR	189,957	0.06
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	500,000	EUR	422,325	0.13
EBAY INC 2.7 20-30 11/03S	900,000	USD	725,495	0.22
EBAY INC 3.45 14-24 01/08S	1,500,000	USD	1,340,060	0.41
ELI LILLY & CO 0.625 19-31 01/11A	790,000	EUR	678,736	0.21
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	1,000,000	USD	871,543	0.27
EQUINIX INC 1.5500 20-28 15/03S	1,840,000	USD	1,466,103	0.45
FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	1,000,000	USD	926,787	0.28
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	521,000	EUR	538,529	0.16
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	400,000	USD	326,340	0.10
INTEL CORP 3.4 20-25 25/03S	500,000	USD	445,170	0.14
INTER AMERICAN DEV BANK 4.375 14-44 24/0	1,000,000	USD	895,170	0.27
INTER AMERICAN DEVEL 3.875 11-41 28/10S	100,000	USD	83,879	0.03
INTL FIN CORP 6.30 14-24 25/11S	150,000,000	INR	1,624,605	0.50
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	1,000,000	EUR	963,430	0.29
KELLANOVA 3.25 16-26 01/04S	800,000	USD	701,862	0.21
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	708,000	EUR	614,618	0.19
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	1,000,000	EUR	968,780	0.30
MASTERCARD INC 3.3000 20-27 26/03S	700,000	USD	614,871	0.19
METLIFE INC 5.7 05-35 15/06S	1,000,000	USD	974,304	0.30
PRAXAIR INC 1.1 20-30 10/08S	2,000,000	USD	1,502,775	0.46
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	2,137,000	EUR	2,159,962	0.66
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	800,000	EUR	714,936	0.22
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	1,448,000	EUR	1,534,337	0.47
ROCHE HOLDINGS INC 3 15-25 10/11S	200,000	USD	176,308	0.05
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	500,000	EUR	500,440	0.15
SHIRE ACQ INV IR 3.20 16-26 23/09S	1,000,000	USD	871,412	0.27
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	642,001	0.20

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
THERMO FISHER SCIEN 1.95 17-29 24/07A	600,000	EUR	570,357	0.17
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	368,000	EUR	334,884	0.10
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	169,000	EUR	163,186	0.05
THERMO FISHER SCIENT 5.30 13-44 01/02S	300,000	USD	283,808	0.09
THERMO FISHER SCIENTIFI 2.8 21-41 15/10S	700,000	USD	482,177	0.15
TOYOTA MOTOR CR 5.5500 23-30 20/11S	1,000,000	USD	954,257	0.29
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.25 20-26 16/01A	400,000	EUR	373,754	0.11
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.8 20-25 16/10S	276,000	USD	233,789	0.07
TYCO ELECTRONICS GRO 3.125 17-27 15/08S	400,000	USD	345,282	0.11
UNITED STATES 0.375 20-25 30/04S	3,310,400	USD	2,836,938	0.87
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	3,383,800	USD	2,913,182	0.89
UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	1,600,000	USD	1,277,441	0.39
UNITED STATES 1.125 20-25 28/02S	5,444,600	USD	4,735,017	1.45
UNITED STATES 1.25 20-50 15/05S	1,400,000	USD	685,469	0.21
UNITED STATES 1.625 19-29 15/08S	3,259,300	USD	2,627,122	0.80
UNITED STATES 1.875 17-24 31/08S	316,700	USD	280,795	0.09
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	44,900	USD	28,967	0.01
UNITED STATES 2.250 21-41 15/05S	825,700	USD	570,710	0.17
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	1,045,800	USD	718,254	0.22
UNITED STATES 2.75 12-42 15/08S	1,152,300	USD	847,711	0.26
UNITED STATES 3 15-45 15/11S	700,000	USD	522,493	0.16
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	3,500,000	USD	3,042,925	0.93
UNITED STATES 3.50 09-39 15/02S	1,400,000	USD	1,201,823	0.37
UNITED STATES 3.75 13-43 15/11S	200,000	USD	169,511	0.05
UNITED STATES 4.375 08-38 15/02S	730,000	USD	695,537	0.21
UNITED STATES 5.00 23-25 31/08S	2,500,000	USD	2,284,598	0.70
UNITED STATES TR NO 4.0 23-28 30/06S	6,000,000	USD	5,458,317	1.67
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	6,300,000	USD	5,763,091	1.76
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	200,000	USD	190,176	0.06
US TREASURY N/B 3.8750 23-33 15/08S	1,000,000	USD	904,698	0.28
US TREASURY N/B 4.3750 23-28 31/08S	6,000,000	USD	5,548,702	1.70
VERIZON COMM 4.329 18-28 21/09S	500,000	USD	447,769	0.14
VERIZON COMMUN 2.85 21-41 03/09S	500,000	USD	335,208	0.10
VERIZON COMMUNICATION 4.125 17-27 16/03S	250,000	USD	223,014	0.07
VERIZON COMMUNICATIONS 2.5 20-30 16/05S	1,000,000	CAD	613,961	0.19
VISA INC 2.0000 20-50 15/08S	1,300,000	USD	730,631	0.22
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	750,000	USD	699,327	0.21
			<b>82,272,321</b>	<b>25.18</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>285,359,914</b>	<b>87.33</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	404,000	EUR	416,720	0.13
			<b>416,720</b>	<b>0.13</b>
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	1,200,000	EUR	1,229,484	0.38
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	400,000	EUR	390,162	0.12
KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	1,400,000	EUR	1,400,987	0.43
			<b>3,020,633</b>	<b>0.92</b>
<b>Dinamarca</b>				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	292,000	EUR	274,398	0.08
			<b>274,398</b>	<b>0.08</b>
<b>Finlandia</b>				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	504,000	EUR	524,089	0.16
			<b>524,089</b>	<b>0.16</b>
<b>Francia</b>				
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	1,500,000	EUR	1,554,713	0.48
BPCE FL.R 22-28 14/01A	500,000	EUR	456,825	0.14

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	600,000	EUR	618,144	0.19
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	400,000	EUR	414,858	0.13
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,000,000	EUR	967,030	0.30
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	500,000	EUR	454,383	0.14
			<b>4,465,953</b>	<b>1.37</b>
<b>Alemania</b>				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	900,000	EUR	943,614	0.29
			<b>943,614</b>	<b>0.29</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	365,000	EUR	386,134	0.12
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	1,000,000	EUR	977,770	0.30
			<b>1,363,904</b>	<b>0.42</b>
<b>Países Bajos</b>				
ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	600,000	EUR	562,860	0.17
TENNET HOLDING BV FL.R 17-XX 01/06A	700,000	EUR	698,292	0.21
			<b>1,261,152</b>	<b>0.39</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	1,132,000	EUR	1,136,211	0.35
			<b>1,136,211</b>	<b>0.35</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	300,000	EUR	312,009	0.10
			<b>312,009</b>	<b>0.10</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	1,000,000	EUR	962,620	0.29
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	700,000	EUR	686,537	0.21
BBVA FL.R 23-31 13/01A	700,000	EUR	735,984	0.23
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	200,000	EUR	217,113	0.07
			<b>2,602,254</b>	<b>0.80</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>16,320,937</b>	<b>4.99</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>301,680,851</b>	<b>92.32</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Canadá</b>				
PROVINCE DE QUEBEC 5.35 04-25 01/06S	500,000	CAD	347,930	0.11
			<b>347,930</b>	<b>0.11</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
WESTPAC NEW ZEA 1.4390 21-26 24/02S	2,000,000	NZD	1,063,833	0.33
			<b>1,063,833</b>	<b>0.33</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>1,411,763</b>	<b>0.43</b>
<b>Total otros valores mobiliarios</b>			<b>1,411,763</b>	<b>0.43</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Supranacional</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE I C	630	EUR	225,175	0.07
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	1,800	EUR	1,902,546	0.58
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	3,600	EUR	3,166,632	0.97
			<b>5,294,353</b>	<b>1.62</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>5,294,353</b>	<b>1.62</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>5,294,353</b>	<b>1.62</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>308,386,967</b>	<b>94.38</b>
Coste de adquisición			328,903,057	

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



Candriam Sustainable Bond Global

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

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

Estados Unidos de América	25.18
Alemania	10.76
Japón	9.13
Francia	8.19
Unión Europea	6.89
Reino Unido	4.89
Supranacional	4.26
España	3.28
Canadá	2.90
Italia	2.75
Países Bajos	2.72
Bélgica	2.71
Noruega	1.54
Austria	1.20
Suiza	1.06
Finlandia	0.78
Polonia	0.78
Bulgaria	0.73
Suecia	0.70
Hungría	0.64
Chile	0.55
Australia	0.53
Dinamarca	0.47
Irlanda	0.47
Rumanía	0.39
Nueva Zelanda	0.33
Portugal	0.28
República Checa	0.21
Estonia	0.05
Eslovaquia	0.02
	<b>94.38</b>

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

Bonos de Estados, provincias y municipios	42.17
Bancos y otras entidades financieras	24.03
Organizaciones supranacionales	11.00
Industria farmacéutica	2.82
Fondos de inversión	1.62
Comunicación	1.54
Bienes inmuebles	1.47
Bienes de consumo varios	1.36
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.23
Electrónica y semiconductores	0.89
Seguros	0.69
Servicios varios	0.68
Comercio minorista y grandes almacenes	0.63
Ingeniería eléctrica	0.61
Materiales de construcción	0.59
Productos químicos	0.46
Internet y servicios de Internet	0.45
Suministros públicos	0.41
Otros	0.36
Industrias del embalaje	0.30
Industria gráfica y editorial	0.29
Salud	0.29
Transporte	0.21
Vehículos de carretera	0.20
Biotecnología	0.05
	<b>94.38</b>

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





Candriam Sustainable Bond Global Convertible

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Nueva Zelanda</b>				
XERO INVESTMENTS CV 0 20-25 02/12U	250,000	USD	202,411	0.87
			<b>202,411</b>	<b>0.87</b>
<b>República Popular de China</b>				
LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S/08S	200,000	USD	245,837	1.05
MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U0 21-27 27/04U	700,000	USD	580,655	2.49
NIO CV 3.875 23-29 15/10S	100,000	USD	96,213	0.41
NIO INC CV 4.625 23-30 15/10S	100,000	USD	97,136	0.42
			<b>1,019,841</b>	<b>4.38</b>
<b>Corea del Sur</b>				
SK HYNIX CV 1.75 23-30 11/04Q	400,000	USD	505,717	2.17
			<b>505,717</b>	<b>2.17</b>
<b>España</b>				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	600,000	EUR	739,892	3.17
CELLNEX TELECOM SA CV 0.50 19-28 05/07A	600,000	EUR	641,171	2.75
			<b>1,381,063</b>	<b>5.92</b>
<b>Suiza</b>				
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	400,000	USD	436,978	1.87
			<b>436,978</b>	<b>1.87</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	750,000	USD	759,470	3.26
AKAMAI TECHNOLOG CV 1.125 23-29 15/02S	200,000	USD	196,216	0.84
ALNYLAM PHARMAC CV 1.000 22-27 15/09S	200,000	USD	178,811	0.77
BENTLEY SYSTEMS INC 0.375 21-27 01/07S	500,000	USD	406,498	1.74
BIOMARIN PHARMA CV 0.599 17-24 01/08S	250,000	USD	223,090	0.96
BLOOM ENERGY CV 3.0 23-28 01/06S	220,000	USD	215,061	0.92
CERIDIAN HCM HOLD CV 0.25 21-26 15/03S	300,000	USD	244,409	1.05
ENPHASE ENERGY INC CV 0.00 21-26 01/03U	200,000	USD	166,141	0.71
ETSY INC CV 0.25 21-28 15/06S	150,000	USD	108,789	0.47
EXACT SCIENCES CV 0.375 19-27 15/03S	300,000	USD	264,017	1.13
GUIDEWIRE SOFTWARE CV 1.25 18-25 15/03S	100,000	USD	99,949	0.43
HALOZYME THERAPEUT CV 0.25 22-27 01/03SS	100,000	USD	78,113	0.34
HALOZYME THERAPEUT CV 22-28 15/08S	200,000	USD	168,533	0.72
INSMED INC CV 0.750 21-28 01/06S	100,000	USD	103,878	0.45
INSULET CORP CV 0.375 20-26 01/09S	235,000	USD	244,418	1.05
INTEGER HOLDINGS CORP CV 23-28 15/02S	100,000	USD	116,296	0.50
JAZZ INVEST I LTD CV 1.5 17-24 15/08S	300,000	USD	263,693	1.13
LIBERTY MEDIA GROUP CV 2.25 22-27 15/08S	100,000	USD	91,928	0.39
OKTA INC 0.125 19-25 01/09S	350,000	USD	292,320	1.25
ON SEMICONDUCTOR 0.5 23-29 01/03S	600,000	USD	572,818	2.46
ORMAT TECHNOLOGIES 2.50 22-27 15/07S	210,000	USD	196,080	0.84
PALO ALTO NETWORKS CV 0.375 20-25 01/06S	100,000	USD	268,357	1.15
QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	400,000	USD	372,418	1.60
RIVIAN AUTOMOTIVE 3.625 23-30 15/10S	250,000	USD	278,663	1.20
RIVIAN AUTOMOTIVE CV 4.625 23-29 15/03S	250,000	USD	318,138	1.36
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20-26 15/06U	2,300	EUR	450,633	1.93
SEAGATE HDD CAYMAN 3.5 23-28 01/06S	300,000	USD	327,922	1.41
SHOCKWAVE MEDICAL INCV 23-28 15/08S	100,000	USD	88,231	0.38
SPLUNK INC CV 1.125 18-25 15/09S	600,000	USD	599,296	2.57
TYLER TECHNOLOGIES 0.25 21-26 15/03S	350,000	USD	320,925	1.38
VAIL RESORTS IN CV 0.00 20-26 01/01U	500,000	USD	404,164	1.73
VENTAS REALTY LP CV 3.75 23-26 01/06S	250,000	USD	239,728	1.03
WELLTOWER OP LLC CV 2.75 23-28 15/05S	350,000	USD	350,059	1.50
WESTERN DIGITAL CORP CV 1.5 18-24 01/02S	450,000	USD	405,507	1.74
WESTERN DIGITAL CV 3.0 23-28 15/11S	300,000	USD	332,962	1.43
WOLFSPEED INC 1.75 20-26 01/05S	100,000	USD	103,404	0.44
WORKIVA INC CV 1.25 23-28 15/08S	300,000	USD	277,175	1.19
ZILLOW GROUP INC 2.75 20-25 15/05S	200,000	USD	200,174	0.86
ZSCALER INC CV 0.125 21-25 01/07S	450,000	USD	618,982	2.66

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





Candriam Sustainable Bond Global Convertible

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			10,947,266	46.96
<b>Total de bonos convertibles</b>			<b>21,049,222</b>	<b>90.30</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>22,756,813</b>	<b>97.63</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>22,756,813</b>	<b>97.63</b>
Coste de adquisición			22,195,351	



Candriam Sustainable Bond Global Convertible

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

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

Estados Unidos de América	51.46
Francia	12.87
España	7.22
Alemania	5.32
República Popular de China	4.38
Japón	3.13
Italia	2.30
Corea del Sur	2.17
México	2.15
Hong Kong	2.04
Suiza	1.87
Canadá	1.83
Nueva Zelanda	0.87
	<b>97.63</b>

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

Internet y servicios de Internet	26.35
Bancos y otras entidades financieras	13.30
Electrónica y semiconductores	10.62
Suministros de oficina y ordenadores	5.63
Bienes inmuebles	5.41
Suministros públicos	5.18
Industria farmacéutica	5.07
Comunicación	4.90
Biotecnología	4.75
Vehículos de carretera	3.39
Hoteles y restaurantes	3.18
Comercio minorista y grandes almacenes	2.00
Construcción de máquinas y aparatos	1.98
Ingeniería eléctrica	1.93
Transporte	1.68
Textil y prendas de vestir	1.10
Servicios varios	0.77
Industria gráfica y editorial	0.39
	<b>97.63</b>



Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Bélgica</b>				
TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	20,200,000	USD	17,097,723	1.24
			<b>17,097,723</b>	<b>1.24</b>
<b>Canadá</b>				
PRIMO WATER HOLD INC 21-29 30/04S	16,677,000	USD	13,910,347	1.01
			<b>13,910,347</b>	<b>1.01</b>
<b>Francia</b>				
ILIAD HOLDING 6.500 21-26 15/10S	7,678,000	USD	6,937,019	0.50
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	11,700,000	EUR	12,028,770	0.87
ILIAD SA 5.3750 22-27 14/06A	4,600,000	EUR	4,715,000	0.34
ILIAD SA 5.625 23-30 15/02A	7,000,000	EUR	7,233,800	0.52
			<b>30,914,589</b>	<b>2.24</b>
<b>Alemania</b>				
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	27,000,000	EUR	27,775,926	2.01
ZF FINANCE GMBH 5.75 23-26 03/08A	7,500,000	EUR	7,743,750	0.56
ZF NA CAPITAL 6.8750 23-28 14/04S	10,000,000	USD	9,380,971	0.68
ZF NA CAPITAL 7.1250 23-30 14/04S	15,000,000	USD	14,472,376	1.05
			<b>59,373,023</b>	<b>4.29</b>
<b>Italia</b>				
TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	34,564,000	USD	31,143,114	2.25
			<b>31,143,114</b>	<b>2.25</b>
<b>Portugal</b>				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	14,000,000	EUR	13,368,040	0.97
			<b>13,368,040</b>	<b>0.97</b>
<b>España</b>				
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	12,500,000	EUR	11,177,688	0.81
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	10,000,000	EUR	9,749,900	0.71
			<b>20,927,588</b>	<b>1.51</b>
<b>Suecia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	7,693,000	EUR	7,539,909	0.55
VERISURE MIDHOLDING 5.25 21-29 25/01S	7,000,000	EUR	6,667,500	0.48
			<b>14,207,409</b>	<b>1.03</b>
<b>Reino Unido</b>				
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	12,000,000	GBP	11,942,365	0.86
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	25,000,000	USD	20,201,104	1.46
VMED O2 UK FINANCING 4.0 20-29 31/01S	7,780,000	GBP	7,934,424	0.57
			<b>40,077,893</b>	<b>2.90</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ACADIA HEALTHCARE CO 5.00 20-29 15/04S	10,205,000	USD	8,868,681	0.64
ACADIA HEALTHCARE CO 5.50 20-28 01/07S	5,000,000	USD	4,457,740	0.32
ARAMARK SERVICES INC 5 17-25 01/04S1/04S	9,500,000	USD	8,536,045	0.62
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	30,445,000	EUR	29,737,458	2.15
AVANTOR FUNDING INC 3.8750 21-29 01/11S	7,001,000	USD	5,755,425	0.42
AXALTA COATING SYSTE 7.25 23-31 15/02S	7,000,000	USD	6,645,663	0.48
BALL CORP 6.875 22-28 15/03S	17,500,000	USD	16,458,412	1.19
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	27,374,000	EUR	23,781,163	1.72
CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.375 19-29 01/06S	18,000,000	USD	15,359,212	1.11
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	35,000,000	USD	27,944,236	2.02
CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	16,016,000	USD	13,981,831	1.01
CHARLES RIVER LABO 3.75 21-29 15/03S/03S	10,995,000	USD	9,114,520	0.66
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	21,000,000	USD	19,870,717	1.44
CHARTER COMMUNICATI 6.15 23-26 10/11S	12,097,000	USD	11,206,631	0.81
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	10,115,000	USD	9,012,088	0.65
COTY/HFC PRESTI 4.7500 21-29 15/01S	10,000,000	USD	8,634,500	0.62
COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	11,520,000	USD	10,713,450	0.77
CROWN AMERICAS LLC 5.25 23-30 01/04S	10,000,000	USD	8,915,349	0.64

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



Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CROWN AMERICAS LLC4.7519-26 01/02S	19,209,000	USD	17,223,965	1.25
CROWN EUROPEAN HLDG 3.375 15-25 15/05S	10,000,000	EUR	9,912,500	0.72
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	10,000,000	EUR	10,210,300	0.74
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	28,000,000	USD	25,366,152	1.83
ENCOMPASS HEALTH 4.625 20-31 01/04S	12,000,000	USD	9,996,110	0.72
HCA INC 5.375 15-25 01/02S	7,000,000	USD	6,335,803	0.46
HILTON DOMESTIC 3.620 21-32 15/02S	10,000,000	USD	7,900,320	0.57
HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S	5,000,000	USD	4,145,772	0.30
HILTON DOMESTIC 5.75 20-28 01/05S	10,000,000	USD	9,056,072	0.65
IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S	8,000,000	USD	7,172,924	0.52
IQVIA INC 2.25 21-29 03/03S	7,283,000	EUR	6,663,945	0.48
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	15,540,000	EUR	15,290,583	1.11
IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	2,863,000	EUR	2,723,606	0.20
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	14,614,000	USD	13,817,648	1.00
IRON MOUNTAIN INC 7.0000 23-29 15/02S	20,000,000	USD	18,610,021	1.35
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	36,864,000	USD	31,082,854	2.25
LEVI STRAUSS & CO 3.375 17-27 15/03S	15,000,000	EUR	14,723,190	1.06
LEVI STRAUSS & CO 3.50 21-31 01/03S	3,000,000	USD	2,351,439	0.17
MOZART DEBT MERGER 3.875 21-29 01/04S	5,335,000	USD	4,366,640	0.32
NEXTERA ENERGY 7.2500 23-29 15/01S	31,041,000	USD	29,434,506	2.13
NORTONLIFELOCK INC 6.75 -27 30/09S	24,574,000	USD	22,631,461	1.64
OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	11,826,000	EUR	11,675,810	0.84
OWENSBROCKWAY GLASS 7.25 23-31 15/05S	18,000,000	USD	16,521,088	1.19
PERRIGO FINANCE 4.375 16-26 15/03S	6,000,000	USD	5,251,779	0.38
POST HOLDINGS INC 5.625 17-28 15/01S	12,500,000	USD	11,213,428	0.81
PRA HEALTH SCIENCES 2.875 21-26 15/07S7S	18,824,000	USD	15,923,451	1.15
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	27,203,000	USD	24,759,323	1.79
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	28,463,000	USD	27,154,137	1.96
SUMMIT MATERIAL 7.2500 23-31 15/01S	17,672,000	USD	16,966,816	1.23
TENET HEALTHCAR 6.7500 23-31 15/05S	10,000,000	USD	9,252,252	0.67
TENET HEALTHCARE CORP 4.875 19-26 01/01S	8,000,000	USD	7,160,510	0.52
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	35,000,000	USD	30,972,967	2.24
UNITED RENTALS NORTH AM 6.0 22-29 15/12S	20,000,000	USD	18,361,925	1.33
			<b>703,222,418</b>	<b>50.86</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>944,242,144</b>	<b>68.29</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Francia</b>				
ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	10,000,000	EUR	10,875,000	0.79
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	14,000,000	EUR	14,725,550	1.06
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	25,000,000	EUR	23,574,200	1.70
			<b>49,174,750</b>	<b>3.56</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	25,692,000	EUR	20,401,246	1.48
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	15,796,000	EUR	16,836,562	1.22
			<b>37,237,808</b>	<b>2.69</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	30,000,000	EUR	26,947,500	1.95
			<b>26,947,500</b>	<b>1.95</b>
<b>España</b>				
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	10,000,000	EUR	10,094,850	0.73
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	15,000,000	EUR	14,854,125	1.07
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	20,000,000	EUR	19,834,000	1.43
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	20,000,000	EUR	21,332,800	1.54
			<b>66,115,775</b>	<b>4.78</b>
<b>Reino Unido</b>				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	27,892,000	USD	25,189,154	1.82
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	12,921,000	USD	10,759,169	0.78

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



Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	11,500,000	USD	8,937,509	0.65
			<b>44,885,832</b>	<b>3.25</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
PERRIGO FINANCE FL.R 20-30 15/06S	9,000,000	USD	7,410,844	0.54
			<b>7,410,844</b>	<b>0.54</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>231,772,509</b>	<b>16.76</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>1,176,014,653</b>	<b>85.05</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Supranacional</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO V C	76,388	EUR	80,272,000	5.81
			<b>80,272,000</b>	<b>5.81</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>80,272,000</b>	<b>5.81</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>80,272,000</b>	<b>5.81</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>1,256,286,653</b>	<b>90.86</b>
Coste de adquisición			1,237,271,762	

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



Candriam Sustainable Bond Global High Yield

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

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

Estados Unidos de América	51.40
España	6.30
Reino Unido	6.14
Supranacional	5.81
Francia	5.79
Italia	4.95
Alemania	4.29
Portugal	2.92
Bélgica	1.24
Suecia	1.03
Canadá	1.01
	<b>90.86</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	26.02
Salud	12.51
Comunicación	12.31
Suministros públicos	10.21
Fondos de inversión	5.81
Internet y servicios de Internet	3.37
Servicios varios	2.97
Ingeniería eléctrica	2.69
Industrias del embalaje	2.65
Industria farmacéutica	2.37
Biotechnología	1.81
Construcción de máquinas y aparatos	1.44
Bienes inmuebles	1.35
Textil y prendas de vestir	1.23
Materiales de construcción	1.19
Transporte	0.84
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.81
Hoteles y restaurantes	0.79
Productos químicos	0.48
	<b>90.86</b>



Candriam Sustainable Bond Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	300,000	EUR	275,535	0.65
			<b>275,535</b>	<b>0.65</b>
<b>Bélgica</b>				
AEDIFICA SA 0.75 21-31 09/09A	200,000	EUR	159,632	0.38
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	1,500,000	EUR	1,343,377	3.16
COFINIMMO SA 0.875 20-30 02/12A	200,000	EUR	162,710	0.38
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	400,000	EUR	347,704	0.82
KBC GROUPE SA 3 22-30 25/08A	300,000	EUR	292,833	0.69
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	200,000	EUR	213,612	0.50
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	400,000	EUR	290,704	0.68
REGION WALLONNE 0.25 19-26 03/05A	300,000	EUR	282,915	0.67
			<b>3,093,487</b>	<b>7.28</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 1.85 20-27 01/02S	600,000	CAD	390,286	0.92
PROVINCE OF QUEBEC 1.85 20-27 13/02S	600,000	CAD	390,912	0.92
			<b>781,198</b>	<b>1.84</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 2.55 21-33 27/07S	700,000	USD	525,280	1.24
			<b>525,280</b>	<b>1.24</b>
<b>Unión Europea</b>				
COUNCIL OF EUROPE 1.00 22-29 13/04A	400,000	EUR	372,128	0.88
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	750,000	EUR	555,401	1.31
			<b>927,529</b>	<b>2.18</b>
<b>Finlandia</b>				
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	235,000	EUR	236,779	0.56
NORDEA BANK ABP 0.5 21-31 19/03A	650,000	EUR	543,836	1.28
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	182,000	EUR	165,526	0.39
			<b>946,141</b>	<b>2.23</b>
<b>Francia</b>				
AGENCE FRANCE L 0.00 20-27 20/09U	400,000	EUR	362,250	0.85
AIR LIQUIDE FINANCE 0.375 21-31 27/05A	800,000	EUR	677,004	1.59
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	500,000	EUR	518,338	1.22
BNP PARIBAS SA FL.R 20-27 14/10A	700,000	EUR	646,265	1.52
BPIFRANCE 3.125 23-33 25/05A	200,000	EUR	206,402	0.49
CADES 1.5 22-32 25/05A	200,000	EUR	183,311	0.43
CREDIT AGRICOLE 0.125 20-27 09/12A	800,000	EUR	710,415	1.67
DANONE 1.00 18-25 26/03A	600,000	EUR	583,293	1.37
FONCIERE DES REGIONS 1.125 15-21 31/01S	300,000	EUR	247,710	0.58
FRANCE 0.1 20-49 02/07A	600,000	EUR	507,042	1.19
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	1,000,000	EUR	869,619	2.05
GECINA 0.875 22-33 25/01A	300,000	EUR	248,346	0.58
GROUPAMA ASSURANCES 0.75 21-28 07/07A	200,000	EUR	177,707	0.42
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	500,000	EUR	410,983	0.97
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	300,000	EUR	296,925	0.70
LA POSTE SA 1.45 18-28 30/11A	400,000	EUR	372,690	0.88
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	800,000	EUR	670,184	1.58
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	300,000	EUR	247,691	0.58
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	600,000	EUR	545,412	1.28
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	400,000	EUR	405,540	0.95
UNION NAT. INTERPRO. 0.00 20-30 19/11U	400,000	EUR	337,624	0.79
VERALLIA FRANCE SA 1.875 21-31 10/11A	200,000	EUR	176,240	0.41
			<b>9,400,991</b>	<b>22.12</b>
<b>Alemania</b>				
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,700,000	EUR	951,234	2.24
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	700,000	EUR	685,317	1.61

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



Candriam Sustainable Bond Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	200,000	EUR	199,139	0.47
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	200,000	EUR	205,292	0.48
MERCEDESBENZ GROUP 0.75 20-30 10/09A	300,000	EUR	260,690	0.61
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	200,000	EUR	166,381	0.39
VOLKSWAGEN INTL FIN 1.25 20-32 23/09A	300,000	EUR	250,385	0.59
VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	300,000	EUR	236,970	0.56
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	100,000	EUR	103,837	0.24
			<b>3,059,245</b>	<b>7.20</b>
<b>Irlanda</b>				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	1,500,000	EUR	1,411,417	3.32
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	400,000	EUR	342,892	0.81
			<b>1,754,309</b>	<b>4.13</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	400,000	EUR	350,418	0.82
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	1,700,000	EUR	1,078,122	2.54
CASSA DEPOSITI E PREST 2.0 20-27 20/04A	800,000	EUR	772,099	1.82
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	500,000	EUR	419,943	0.99
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	294,000	EUR	298,389	0.70
INTESA SANPAOLO 4.75 22-27 06/09A	300,000	EUR	311,424	0.73
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	450,000	EUR	368,192	0.87
			<b>3,598,587</b>	<b>8.47</b>
<b>Letonia</b>				
LATVIA 0.25 21-30 23/01A	519,000	EUR	437,361	1.03
			<b>437,361</b>	<b>1.03</b>
<b>Luxemburgo</b>				
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	300,000	EUR	244,083	0.57
			<b>244,083</b>	<b>0.57</b>
<b>México</b>				
MEXICO 1.35 20-27 18/09A	450,000	EUR	421,184	0.99
			<b>421,184</b>	<b>0.99</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	400,000	EUR	340,428	0.80
ING GROUP NV 0.875 21-32 09/06A	500,000	EUR	449,958	1.06
NEDERLANDSE WATERS BK 0.25 22-32 19/01A	400,000	EUR	332,160	0.78
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,900,000	EUR	1,408,355	3.31
RABOBANK 1.106 21-27 24/02S 21-27 24/02S	550,000	USD	455,995	1.07
			<b>2,986,896</b>	<b>7.03</b>
<b>Portugal</b>				
EDP FINANCE BV 1.875 22-29 21/09A	400,000	EUR	374,164	0.88
			<b>374,164</b>	<b>0.88</b>
<b>Eslovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	400,000	EUR	329,586	0.78
			<b>329,586</b>	<b>0.78</b>
<b>España</b>				
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	300,000	EUR	306,569	0.72
INSTITUTO DE CREDITO 2.65 22-28 31/01A	200,000	EUR	199,367	0.47
SPAIN 0.827 20-27 30/07A	400,000	EUR	374,288	0.88
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,900,000	EUR	1,272,610	2.99
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	200,000	EUR	174,245	0.41
			<b>2,327,079</b>	<b>5.48</b>
<b>Reino Unido</b>				
ASTRAZENECA PLC 0.375 21-29 03/06A	400,000	EUR	352,500	0.83
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	300,000	EUR	284,819	0.67
			<b>637,319</b>	<b>1.50</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AMGEN INC 2.00 16-26 25/02A	400,000	EUR	391,012	0.92
CITIGROUP INC 1.281 21-25 03/11S	300,000	USD	261,457	0.62
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.3 21-29 10/11A	300,000	EUR	262,820	0.62
DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	200,000	EUR	157,211	0.37
HCA INC 5.375 18-26 01/09S	200,000	USD	182,134	0.43

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





Candriam Sustainable Bond Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	300,000	EUR	260,432	0.61
MET LIFE GLOB F 0.9500 20-25 02/07S	350,000	USD	298,889	0.70
MORGAN STANLEY 0.8640 20-25 21/10S	600,000	USD	521,894	1.23
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	300,000	EUR	268,101	0.63
SANOFI SA 1.2500 22-29 06/04A	300,000	EUR	279,506	0.66
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	282,000	EUR	298,308	0.70
THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11U	300,000	EUR	283,100	0.67
TOYOTA MOTOR CREDIT 2.15 20-30 13/02S	500,000	USD	399,706	0.94
VERIZON COMMUNICATION 3.875 19-29 08/02S	500,000	USD	439,268	1.03
XYLEM INC 1.9500 20-28 30/01S	600,000	USD	491,700	1.16
			<b>4,795,538</b>	<b>11.28</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>36,915,512</b>	<b>86.86</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	450,000	EUR	434,815	1.02
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	162,000	EUR	167,101	0.39
			<b>601,916</b>	<b>1.42</b>
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	300,000	EUR	279,833	0.66
			<b>279,833</b>	<b>0.66</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	500,000	EUR	414,040	0.97
BPCE FL.R 22-28 14/01A	400,000	EUR	365,460	0.86
CNP ASSURANCES FL.R 19-50 27/07A	200,000	EUR	173,966	0.41
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	500,000	EUR	454,383	1.07
			<b>1,407,849</b>	<b>3.31</b>
<b>Alemania</b>				
EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	200,000	EUR	177,831	0.42
			<b>177,831</b>	<b>0.42</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	200,000	EUR	192,010	0.45
			<b>192,010</b>	<b>0.45</b>
<b>Italia</b>				
UNICREDIT SPA FL.R 21-29 05/07A	400,000	EUR	356,080	0.84
			<b>356,080</b>	<b>0.84</b>
<b>Países Bajos</b>				
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	200,000	EUR	194,504	0.46
			<b>194,504</b>	<b>0.46</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	500,000	EUR	501,860	1.18
			<b>501,860</b>	<b>1.18</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	200,000	EUR	200,315	0.47
			<b>200,315</b>	<b>0.47</b>
<b>España</b>				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	100,000	EUR	94,977	0.22
BANCO DE SABADELL SA FL.R 21-28 16/06A	100,000	EUR	90,353	0.21
			<b>185,330</b>	<b>0.44</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	400,000	EUR	369,778	0.87
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	200,000	EUR	186,264	0.44
			<b>556,042</b>	<b>1.31</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>4,653,570</b>	<b>10.95</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>41,569,082</b>	<b>97.81</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>41,569,082</b>	<b>97.81</b>
Coste de adquisición			46,344,065	

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



Candriam Sustainable Bond Impact

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

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

Francia	25.43
Estados Unidos de América	11.28
Italia	9.31
Bélgica	7.94
Alemania	7.62
Países Bajos	7.49
España	5.91
Irlanda	4.58
Finlandia	2.23
Unión Europea	2.18
Australia	2.06
Canadá	1.84
Reino Unido	1.50
Portugal	1.35
Suecia	1.31
Chile	1.24
Noruega	1.18
Letonia	1.03
México	0.99
Eslovenia	0.78
Luxemburgo	0.57
	<b>97.81</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	37.81
Bonos de Estados, provincias y municipios	30.68
Comunicación	4.30
Bienes inmuebles	3.94
Seguros	3.02
Suministros públicos	2.49
Industria farmacéutica	2.41
Servicios varios	2.37
Organizaciones supranacionales	2.18
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.99
Ingeniería eléctrica	1.58
Vehículos de carretera	1.32
Bienes de consumo varios	1.09
Transporte	0.95
Salud	0.43
Otros	0.43
Productos químicos	0.42
Industrias del embalaje	0.41
	<b>97.81</b>



Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Francia</b>				
COVIVIO SA 1.625 20-30 23/06A	900,000	EUR	799,907	0.43
			<b>799,907</b>	<b>0.43</b>
<b>Alemania</b>				
VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	1,000,000	EUR	789,900	0.42
			<b>789,900</b>	<b>0.42</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	800,000	EUR	778,852	0.41
			<b>778,852</b>	<b>0.41</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	800,000	EUR	846,264	0.45
			<b>846,264</b>	<b>0.45</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>3,214,923</b>	<b>1.71</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	1,000,000	EUR	828,080	0.44
BNP PARIBAS SA FL.R 19-26 04/06A	800,000	EUR	765,284	0.41
			<b>1,593,364</b>	<b>0.85</b>
<b>Países Bajos</b>				
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	800,000	EUR	778,017	0.41
			<b>778,017</b>	<b>0.41</b>
<b>España</b>				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 21-28 16/06A	900,000	EUR	813,173	0.43
			<b>813,173</b>	<b>0.43</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>3,184,554</b>	<b>1.70</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>6,399,477</b>	<b>3.41</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Mercados emergentes</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	7,125	USD	7,427,183	3.96
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	2,472	EUR	5,284,117	2.81
			<b>12,711,300</b>	<b>6.77</b>
<b>Unión Europea</b>				
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EUROPEAN EQUITIES FOSSIL FREE Z C	397	EUR	975,604	0.52
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL & MID CAPS Z C	679	EUR	1,929,616	1.03
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	2,300	EUR	3,956,315	2.11
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	1,599	EUR	7,500,655	3.99
INDEXIQ FACTORS SUSTAINABLE SOVEREIGN EURO BOND UCITS ETF D	458,218	EUR	10,674,188	5.68
			<b>25,036,378</b>	<b>13.33</b>
<b>Japón</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	1,262	JPY	1,747,830	0.93
			<b>1,747,830</b>	<b>0.93</b>
<b>Supranacional</b>				
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FOSSIL FREE Z C	2,024	EUR	3,001,268	1.60
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	25,200	EUR	25,934,669	13.81
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	34,551	EUR	34,908,256	18.59
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	36,766	EUR	35,546,839	18.93
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	2,366	EUR	2,820,485	1.50
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	15,275	EUR	15,065,426	8.02
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	443	USD	570,937	0.30
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	874	USD	1,292,066	0.69
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	3,005	EUR	984,438	0.52

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



Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	4,164	EUR	4,535,217	2.42
			<b>124,659,601</b>	<b>66.39</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	12,967	USD	13,214,674	7.04
			<b>13,214,674</b>	<b>7.04</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>177,369,783</b>	<b>94.46</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>177,369,783</b>	<b>94.46</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>183,769,260</b>	<b>97.87</b>
Coste de adquisición			183,786,133	

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



Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

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

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

Supranacional	66.39
Unión Europea	13.33
Estados Unidos de América	7.49
Mercados emergentes	6.77
Francia	1.27
Japón	0.93
España	0.43
Alemania	0.42
Italia	0.41
Países Bajos	0.41
	<b>97.87</b>

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

Fondos de inversión	94.46
Bancos y otras entidades financieras	1.67
Bienes inmuebles	0.85
Vehículos de carretera	0.45
Seguros	0.44
	<b>97.87</b>



Candriam Sustainable Equity Children

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Australia</b>				
IDP EDUCATION	95,668	AUD	1,307,532	1.97
			<b>1,307,532</b>	<b>1.97</b>
<b>Bélgica</b>				
FAGRON	87,500	EUR	1,605,471	2.42
ONTEX GROUP NV	90,000	EUR	756,078	1.14
			<b>2,361,549</b>	<b>3.57</b>
<b>Francia</b>				
ESSILORLUXOTTICA SA	13,806	EUR	2,769,545	4.18
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	22,415	EUR	707,166	1.07
			<b>3,476,711</b>	<b>5.25</b>
<b>Irlanda</b>				
KERRY GROUP -A-	16,455	EUR	1,429,804	2.16
			<b>1,429,804</b>	<b>2.16</b>
<b>Japón</b>				
HOYA CORP	13,500	JPY	1,687,739	2.55
LITALICO INC	26,000	JPY	380,281	0.57
PIGEON CORP	35,100	JPY	404,330	0.61
UNI CHARM	20,700	JPY	748,536	1.13
			<b>3,220,886</b>	<b>4.86</b>
<b>Países Bajos</b>				
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	49,341	EUR	1,406,762	2.12
			<b>1,406,762</b>	<b>2.12</b>
<b>Nigeria</b>				
AIRTEL AFRICA PLC	1,125,410	GBP	1,867,897	2.82
			<b>1,867,897</b>	<b>2.82</b>
<b>Suecia</b>				
ACADEMEDIA AB	144,168	SEK	739,591	1.12
AUTOLIV	8,766	USD	965,926	1.46
			<b>1,705,517</b>	<b>2.58</b>
<b>Suiza</b>				
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	83,316	CHF	1,915,540	2.89
SONOVA HOLDING NAM-AKT	3,645	CHF	1,188,402	1.79
			<b>3,103,942</b>	<b>4.69</b>
<b>Reino Unido</b>				
COMPASS GROUP	55,066	GBP	1,506,414	2.27
INFORMA PLC	208,147	GBP	2,072,829	3.13
INTERTEK GROUP PLC	32,956	GBP	1,783,798	2.69
NOMAD FOODS LTD	69,661	USD	1,180,754	1.78
PEARSON PLC	188,676	GBP	2,319,075	3.50
TRAINLINE - REGISTERED SHS	210,000	GBP	861,463	1.30
WISE PLC	153,248	GBP	1,707,408	2.58
			<b>11,431,741</b>	<b>17.26</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ACADIA HEALTHCARE CO INC	11,019	USD	856,837	1.29
ADVANCED DRAINAGE	18,910	USD	2,659,502	4.02
AKAMAI TECHNOLOGIES	11,187	USD	1,323,981	2.00
AMERICAN WATER WORKS CO INC	10,401	USD	1,372,828	2.07
AMERICAN TOWER CORP	3,068	USD	662,320	1.00
BADGER METER INC	10,971	USD	1,693,593	2.56
COLGATE-PALMOLIVE CO	13,021	USD	1,037,904	1.57
COOPER COMPANIES INC	4,950	USD	1,873,278	2.83
DELL TECHNOLOGIES PREFERENTIAL SHARE	21,356	USD	1,633,734	2.47
DENTSPLY SIRONA INC	30,769	USD	1,095,069	1.65
DEXCOM INC	18,344	USD	2,276,307	3.44
GEN DIGITAL INC	81,767	USD	1,865,923	2.82

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



Candriam Sustainable Equity Children

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
GRAND CANYON EDUCATION INC	9,303	USD	1,228,368	1.85
HCA INC	6,241	USD	1,689,314	2.55
HURON CONSULTING GROUP INC	7,470	USD	767,916	1.16
MICROSOFT CORP	8,029	USD	3,019,224	4.56
ORTHOPEDIATRICS CORP	14,398	USD	468,079	0.71
PENTAIR PLC	12,000	USD	872,520	1.32
SCHOLASTIC CORP	17,714	USD	667,818	1.01
STRIDE - REGISTERED SHS	44,439	USD	2,638,343	3.98
TETRA TECH INC	8,863	USD	1,479,501	2.23
TRACTOR SUPPLY CO	6,097	USD	1,311,038	1.98
			<b>32,493,397</b>	<b>49.07</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>63,805,738</b>	<b>96.35</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>63,805,738</b>	<b>96.35</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>63,805,738</b>	<b>96.35</b>
Coste de adquisición			60,114,035	

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



Candriam Sustainable Equity Children

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

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

Estados Unidos de América	49.07
Reino Unido	17.26
Francia	5.25
Japón	4.86
Suiza	4.69
Bélgica	3.57
Nigeria	2.82
Suecia	2.58
Irlanda	2.16
Países Bajos	2.12
Australia	1.97
	<b>96.35</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	16.83
Industria farmacéutica	15.04
Internet y servicios de Internet	13.11
Salud	12.94
Industria gráfica y editorial	7.64
Servicios medioambientales y reciclaje	6.25
Construcción de máquinas y aparatos	3.88
Bienes de consumo varios	3.31
Suministros públicos	3.14
Textil y prendas de vestir	2.69
Electrónica y semiconductores	2.55
Hoteles y restaurantes	2.27
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.16
Comercio minorista y grandes almacenes	1.98
Vehículos de carretera	1.46
Servicios varios	1.12
	<b>96.35</b>





Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Austria</b>				
VERBUND AG	94,305	EUR	8,755,826	2.00
			<b>8,755,826</b>	<b>2.00</b>
<b>Bélgica</b>				
COLRUYT	99,496	EUR	4,484,257	1.02
			<b>4,484,257</b>	<b>1.02</b>
<b>Canadá</b>				
LOOP INDUSTRIES INC	413,327	USD	1,562,376	0.36
WEST FRASER TIMBER CO	75,535	CAD	6,493,704	1.48
			<b>8,056,080</b>	<b>1.84</b>
<b>Finlandia</b>				
UPM KYMMENE CORP	142,106	EUR	5,346,650	1.22
			<b>5,346,650</b>	<b>1.22</b>
<b>Francia</b>				
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	184,509	EUR	6,615,928	1.51
EDENRED SA	170,514	EUR	10,197,718	2.32
L'OREAL SA	13,328	EUR	6,634,819	1.51
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	225,578	EUR	7,116,716	1.62
VERALLIA SASU	130,648	EUR	5,031,006	1.15
			<b>35,596,187</b>	<b>8.12</b>
<b>Japón</b>				
ARE HOLDINGS, INC	227,200	JPY	3,144,185	0.72
DAISEKI CO LTD	218,840	JPY	6,077,164	1.39
			<b>9,221,349</b>	<b>2.10</b>
<b>Países Bajos</b>				
ASML HOLDING NV	9,854	EUR	7,420,455	1.69
			<b>7,420,455</b>	<b>1.69</b>
<b>República Popular de China</b>				
GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CO., LTD.	3,594,400	CNY	4,054,482	0.92
			<b>4,054,482</b>	<b>0.92</b>
<b>España</b>				
BEFESA SA	168,369	EUR	6,546,806	1.49
			<b>6,546,806</b>	<b>1.49</b>
<b>Suecia</b>				
BOLIDEN - REG SHS	157,033	SEK	4,900,536	1.12
ESSITY AB REGISTERED -B-	302,911	SEK	7,514,274	1.71
			<b>12,414,810</b>	<b>2.83</b>
<b>Suiza</b>				
DSM FIRMENICH	110,010	EUR	11,180,074	2.55
GIVAUDAN SA - REG SHS	2,672	CHF	11,061,053	2.52
			<b>22,241,127</b>	<b>5.07</b>
<b>Reino Unido</b>				
ASHTREAD GROUP	72,092	GBP	5,019,608	1.14
DS SMITH HOLDING	1,131,919	GBP	4,434,136	1.01
UNILEVER	249,086	GBP	12,066,018	2.75
			<b>21,519,762</b>	<b>4.91</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ADOBE INC	26,050	USD	15,541,430	3.54
ADVANCED DRAINAGE	37,893	USD	5,329,272	1.21
AMERICAN WATER WORKS CO INC	111,046	USD	14,656,962	3.34
ASPEN TECHNOLOGY INCÁ	16,867	USD	3,713,270	0.85
AUTODESK INC	44,814	USD	10,911,313	2.49
BALL CORP	116,672	USD	6,710,973	1.53
BENTLEY SYSTEMS --- REGISTERED SHS -B-	139,045	USD	7,255,368	1.65
BEST BUY CO INC	56,412	USD	4,415,931	1.01
CHART INDUSTRIES INC	18,880	USD	2,573,910	0.59
CISCO SYSTEMS INC	190,460	USD	9,622,039	2.19

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



Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
CROWN HOLDINGS INC	75,966	USD	6,995,709	1.59
DARLING INGREDIENT INC	170,648	USD	8,505,096	1.94
DELL TECHNOLOGIES PREFERENTIAL SHARE	93,369	USD	7,142,729	1.63
DOVER CORP	56,080	USD	8,625,665	1.97
ECOLAB INC	75,954	USD	15,065,476	3.43
FIRST SOLAR INC	60,400	USD	10,405,712	2.37
GRAPHIC PACKAGING	554,002	USD	13,656,149	3.11
LKQ CORP	212,255	USD	10,143,666	2.31
MICROSOFT CORP	49,439	USD	18,591,042	4.24
MNTRS ENVIRON - REG SHS	99,907	USD	3,210,012	0.73
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	101,128	CHF	11,716,623	2.67
NIKE INC	45,329	USD	4,921,370	1.12
PROCTER & GAMBLE CO	56,098	USD	8,220,601	1.87
PTC INC	66,030	USD	11,552,609	2.63
TETRA TECH INC	77,589	USD	12,951,932	2.95
WASTE CONNECTIONS	92,873	CAD	13,935,799	3.18
WASTE MANAGEMENT	109,202	USD	19,558,078	4.46
ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	29,604	USD	8,091,661	1.84
ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORPORATION.	220,652	USD	6,489,375	1.48
			<b>280,509,772</b>	<b>63.95</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>426,167,563</b>	<b>97.16</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>426,167,563</b>	<b>97.16</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>426,167,563</b>	<b>97.16</b>
Coste de adquisición			402,456,383	

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



Candriam Sustainable Equity Circular Economy

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

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

Estados Unidos de América	63.95
Francia	8.12
Suiza	5.07
Reino Unido	4.91
Suecia	2.83
Japón	2.10
Austria	2.00
Canadá	1.84
Países Bajos	1.69
España	1.49
Finlandia	1.22
Bélgica	1.02
República Popular de China	0.92
	<b>97.16</b>

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

Servicios medioambientales y reciclaje	15.41
Internet y servicios de Internet	14.91
Bancos y otras entidades financieras	12.77
Suministros públicos	8.90
Electrónica y semiconductores	6.83
Productos químicos	5.96
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.42
Construcción de máquinas y aparatos	5.18
Industrias del embalaje	3.69
Industria farmacéutica	3.23
Papel y productos forestales	2.70
Vehículos de carretera	2.31
Suministros de oficina y ordenadores	2.19
Comercio minorista y grandes almacenes	2.03
Bienes de consumo varios	1.87
Neumáticos y caucho	1.51
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.12
Textil y prendas de vestir	1.12
	<b>97.16</b>



Candriam Sustainable Equity Climate Action

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Canadá</b>				
NORTHLAND POWER INC	1,021,334	CAD	18,643,535	1.52
			<b>18,643,535</b>	<b>1.52</b>
<b>Dinamarca</b>				
ORSTED	326,214	DKK	18,093,629	1.48
			<b>18,093,629</b>	<b>1.48</b>
<b>Francia</b>				
AIR LIQUIDE SA	155,196	EUR	30,193,530	2.47
CIE DE SAINT-GOBAIN	186,297	EUR	13,718,160	1.12
DASSAULT SYST.	247,663	EUR	12,101,853	0.99
			<b>56,013,543</b>	<b>4.58</b>
<b>Alemania</b>				
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	580,574	EUR	24,242,314	1.98
			<b>24,242,314</b>	<b>1.98</b>
<b>Países Bajos</b>				
ASML HOLDING NV	48,356	EUR	36,413,998	2.98
CORBION	227,230	EUR	4,864,566	0.40
			<b>41,278,564</b>	<b>3.38</b>
<b>Noruega</b>				
AKER CARBON - REGISTERED SHS	1,493,345	NOK	1,996,870	0.16
			<b>1,996,870</b>	<b>0.16</b>
<b>República Popular de China</b>				
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	743,601	CNY	17,117,436	1.40
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT-A-	2,547,152	CNY	9,194,197	0.75
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	16,679,116	HKD	9,740,151	0.80
			<b>36,051,784</b>	<b>2.95</b>
<b>España</b>				
EDP RENOVAVEIS SA	1,247,774	EUR	25,534,000	2.09
IBERDROLA SA	935,791	EUR	12,270,275	1.00
			<b>37,804,275</b>	<b>3.09</b>
<b>Suecia</b>				
HEXAGON - REG SHS -B-	1,521,152	SEK	18,256,204	1.49
			<b>18,256,204</b>	<b>1.49</b>
<b>Suiza</b>				
DSM FIRMENICH	241,584	EUR	24,551,650	2.01
SIKA - REGISTERED SHS	76,298	CHF	24,812,460	2.03
			<b>49,364,110</b>	<b>4.04</b>
<b>Reino Unido</b>				
CERES POWER HOLDINGS PLC	1,405,387	GBP	3,274,939	0.27
CRODA INTL - REG SHS	188,962	GBP	12,164,575	0.99
SPIRAX-SARCO ENGIN	144,904	GBP	19,404,725	1.59
			<b>34,844,239</b>	<b>2.85</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ADVANCED DRAINAGE	85,493	USD	12,023,736	0.98
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	125,159	USD	34,268,534	2.80
AMERICAN WATER WORKS CO INC	233,881	USD	30,869,953	2.52
AMERESCO INC	537,962	USD	17,037,257	1.39
ANSYS INC	50,915	USD	18,476,035	1.51
APTIV PLC	339,953	USD	30,500,583	2.49
AUTODESK INC	75,371	USD	18,351,331	1.50
BALL CORP	537,033	USD	30,890,138	2.53
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	84,408	USD	22,990,207	1.88
CROWN HOLDINGS INC	192,261	USD	17,705,315	1.45
DANAHER CORP	104,804	USD	24,245,357	1.98
DARLING INGREDIENT INC	516,232	USD	25,729,003	2.10
EQUINIX INC	22,865	USD	18,415,242	1.51

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



Candriam Sustainable Equity Climate Action

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
FIRST SOLAR INC	71,871	USD	12,381,936	1.01
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA.	647,009	USD	17,844,508	1.46
JOHNSON CONTROLS INTL	106,101	USD	6,115,662	0.50
LINDE PLC	41,687	EUR	17,078,747	1.40
MASTEC INC	199,001	USD	15,068,356	1.23
MICROSOFT CORP	150,707	USD	56,671,859	4.64
NEXTERA ENERGY	506,739	USD	30,779,327	2.52
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	199,830	USD	6,076,830	0.50
ON SEMICONDUCTOR CORP	214,959	USD	17,955,525	1.47
POWER INTEGRATIONS INC	71,819	USD	5,897,058	0.48
PTC INC	35,105	USD	6,141,971	0.50
QUANTA SERVICES - REG SHS	58,383	USD	12,599,051	1.03
SCHNEIDER ELECTRIC SE	122,000	EUR	24,498,000	2.00
SHOALS TECH GRP - REG SHS -A-	381,949	USD	5,935,487	0.49
SUNRUN INC	306,497	USD	6,016,536	0.49
SYNOPSYS	65,565	USD	33,760,074	2.76
TETRA TECH INC	174,107	USD	29,063,682	2.38
THERMO FISHER SCIENT SHS	68,861	USD	36,550,730	2.99
TOPBUILD	47,042	USD	17,605,939	1.44
TRANE TECH - REG SHS	106,675	USD	26,018,033	2.13
TRIMBLE	573,496	USD	30,509,987	2.50
UNIVERSAL DISPLAY	33,858	USD	6,475,681	0.53
VERALTO CORPORATION	75,070	USD	6,175,258	0.51
WASTE CONNECTIONS	366,230	USD	54,667,152	4.47
WASTE MANAGEMENT	137,705	USD	24,662,966	2.02
XYLEM INC	161,571	USD	18,477,260	1.51
			<b>826,530,306</b>	<b>67.60</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>1,163,119,373</b>	<b>95.13</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>1,163,119,373</b>	<b>95.13</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>1,163,119,373</b>	<b>95.13</b>
Coste de adquisición			1,079,191,071	

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



Candriam Sustainable Equity Climate Action

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

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

Estados Unidos de América	67.60
Francia	4.58
Suiza	4.04
Países Bajos	3.38
España	3.09
República Popular de China	2.95
Reino Unido	2.85
Alemania	1.98
Canadá	1.52
Suecia	1.49
Dinamarca	1.48
Noruega	0.16
	<b>95.13</b>

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

Suministros públicos	15.97
Electrónica y semiconductores	14.97
Internet y servicios de Internet	13.78
Servicios medioambientales y reciclaje	11.94
Construcción de máquinas y aparatos	8.59
Productos químicos	8.30
Bancos y otras entidades financieras	5.36
Ingeniería eléctrica	4.78
Bienes inmuebles	2.97
Materiales de construcción	2.56
Industrias del embalaje	2.53
Vehículos de carretera	2.49
Bienes de consumo varios	0.50
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.40
	<b>95.13</b>



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Brasil</b>				
BANCO DO BRASIL SA	4,721,000	BRL	48,657,696	2.09
EQUATORIAL ENERGIA SA	4,334,907	BRL	28,812,266	1.24
LOCALIZA RENT A CAR SA	1,593,887	BRL	18,862,568	0.81
MERCADOLIBRE	23,460	USD	33,533,065	1.44
NU HLDG - REG SHS -A-	3,153,000	USD	23,850,529	1.02
RAIA DROGASIL SA	3,309,300	BRL	18,103,796	0.78
TELEF BRASIL	3,360,000	BRL	33,411,187	1.43
WEG SA	1,675,000	BRL	11,503,898	0.49
			<b>216,735,005</b>	<b>9.31</b>
<b>Grecia</b>				
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A	9,490,000	EUR	14,149,590	0.61
			<b>14,149,590</b>	<b>0.61</b>
<b>Hong Kong</b>				
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	374,000	HKD	11,593,680	0.50
			<b>11,593,680</b>	<b>0.50</b>
<b>India</b>				
APOLLO HOSPITALS	636,000	INR	39,460,124	1.69
AXIS BANK	4,533,000	INR	54,312,887	2.33
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	4,105,380	INR	46,061,129	1.98
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO	1,246,750	INR	17,078,646	0.73
HDFC BANK - REGISTERED SHS	976,653	INR	18,145,262	0.78
ICICI BANK	3,121,000	INR	33,808,976	1.45
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	946,396	INR	15,871,868	0.68
KPIT TECHNOLOGIES LTD	1,880,000	INR	31,068,393	1.33
POWER GRID INDIA	16,700,000	INR	43,057,471	1.85
SHRIRAM FINANCE LIMITED	1,643,200	INR	36,716,136	1.58
SIEMENS DEMATERIALIZED	935,000	INR	40,903,690	1.76
TATA GLOBAL BEVERAGES	3,144,000	INR	37,140,653	1.60
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	1,158,000	INR	29,020,205	1.25
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	1,922,000	INR	42,322,110	1.82
			<b>484,967,550</b>	<b>20.83</b>
<b>Indonesia</b>				
BANK CENTRAL ASIA DEP	80,235,500	IDR	44,261,991	1.90
			<b>44,261,991</b>	<b>1.90</b>
<b>México</b>				
AMERICA MOVIL SAB DE CV	21,862,330	MXN	18,193,550	0.78
FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D-	3,942,000	MXN	46,624,451	2.00
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	5,109,000	MXN	46,743,572	2.01
			<b>111,561,573</b>	<b>4.79</b>
<b>República Popular de China</b>				
AIRTAC INTL	361,000	TWD	10,775,068	0.46
ALIBABA GROUP	8,342,379	HKD	72,950,223	3.13
ALIBABA HEALTH INFORMATION	25,799,000	HKD	12,652,712	0.54
BYD COMPANY LTD -H-	1,614,527	HKD	40,039,164	1.72
HUNDSUN TECH-A-	2,484,793	CNY	9,102,130	0.39
JD.COM INC - CL A	966,990	HKD	12,583,151	0.54
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	6,256,546	CNY	36,043,353	1.55
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	1,622,000	USD	23,923,217	1.03
LI AUTO INC	897,000	HKD	15,262,301	0.66
MEITUAN - SHS 114A/REG S	1,881,940	HKD	17,828,080	0.77
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	524,000	USD	9,584,962	0.41
NARI TECHNOLOGY -A-	12,853,193	CNY	36,540,053	1.57
NETEASE INC	1,765,530	HKD	28,712,786	1.23
NONGFU SPRING - REG SHS -H-	7,719,808	HKD	40,316,160	1.73

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



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
PICC PROPERTY AND CASUALTY -H-	23,740,000	HKD	25,482,592	1.09
PROYA COSMETICS CO	1,395,282	CNY	17,664,947	0.76
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	2,879,378	CNY	23,156,196	0.99
TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	2,000,000	USD	21,328,513	0.92
VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	2,948,500	USD	46,738,988	2.01
WUXI APP TEC CO LTD A	1,924,774	CNY	17,837,599	0.77
WUXI BIOLOGICS	1,320,000	HKD	4,519,398	0.19
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	6,790,377	HKD	10,776,132	0.46
ZTO EXPRESS CAYMAN ADR	593,000	USD	11,184,736	0.48
			<b>545,002,461</b>	<b>23.41</b>
<b>Polonia</b>				
DINA POLSKA S.A.	211,117	PLN	22,454,698	0.96
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	2,245,000	PLN	24,540,695	1.05
			<b>46,995,393</b>	<b>2.02</b>
<b>Sudáfrica</b>				
SANLAM LTD	11,075,000	ZAR	39,169,522	1.68
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	1,844,000	ZAR	24,531,576	1.05
			<b>63,701,098</b>	<b>2.74</b>
<b>Corea del Sur</b>				
HANWHA GALLERIA CORP	1	KRW	1	0.00
KB FINANCIAL GROUP INC	1,107,000	KRW	41,920,078	1.80
NAVER	132,300	KRW	20,743,644	0.89
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	48,600	KRW	25,853,959	1.11
SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	240,556	KRW	44,284,234	1.90
SAMSUNG SDI CO LTD	28,170	KRW	9,306,921	0.40
SK HYNIX INC	793,500	KRW	78,592,404	3.38
			<b>220,701,241</b>	<b>9.48</b>
<b>Taiwán</b>				
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	3,153,000	TWD	48,732,324	2.09
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	2,714,114	TWD	15,480,210	0.66
DELTA ELECTRONIC INCS	2,806,000	TWD	25,996,607	1.12
E.SUN FINANCIAL HOLDING	60,523,546	TWD	46,146,156	1.98
MEDIA TEK INCORPORATION	2,217,000	TWD	66,500,239	2.86
QUANTA COMPUTER INC	3,013,000	TWD	19,989,731	0.86
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	12,516,000	TWD	219,336,906	9.42
			<b>442,182,173</b>	<b>18.99</b>
<b>Tailandia</b>				
HOME PRODUCT CENTER PCL	36,477,700	THB	11,264,047	0.48
MINOR INTL -UNITS- NON-VOTING DEPOS.REC.	20,582,700	THB	16,025,275	0.69
			<b>27,289,322</b>	<b>1.17</b>
<b>Turquía</b>				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	1,869,710	TRY	17,574,342	0.75
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	4,990,000	TRY	9,357,823	0.40
			<b>26,932,165</b>	<b>1.16</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>2,256,073,242</b>	<b>96.90</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>2,256,073,242</b>	<b>96.90</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>				
<b>Derechos</b>				
<b>Brasil</b>				
LOCA RENT A CAR 05/02/24 RIGHT	5,718	BRL	21,279	0.00
			<b>21,279</b>	<b>0.00</b>
<b>Total derechos</b>			<b>21,279</b>	<b>0.00</b>
<b>Total otros valores mobiliarios</b>			<b>21,279</b>	<b>0.00</b>

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





Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>2,256,094,521</b>	<b>96.90</b>
Coste de adquisición			2,170,711,328	



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

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

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

República Popular de China	23.41
India	20.83
Taiwán	18.99
Corea del Sur	9.48
Brasil	9.31
México	4.79
Sudáfrica	2.74
Polonia	2.02
Indonesia	1.90
Tailandia	1.17
Turquía	1.16
Grecia	0.61
Hong Kong	0.50
	<b>96.90</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	20.84
Electrónica y semiconductores	14.92
Internet y servicios de Internet	8.00
Industria farmacéutica	6.03
Ingeniería eléctrica	5.73
Seguros	5.73
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.05
Construcción de máquinas y aparatos	4.86
Comunicación	4.19
Vehículos de carretera	3.75
Servicios varios	3.13
Suministros públicos	3.09
Suministros de oficina y ordenadores	2.95
Comercio minorista y grandes almacenes	2.49
Biotecnología	2.07
Tabaco y bebidas alcohólicas	2.00
Salud	0.92
Hoteles y restaurantes	0.69
Transporte	0.48
	<b>96.90</b>



Candriam Sustainable Equity EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Bélgica</b>				
AEDIFICA SA	49,753	EUR	3,166,778	0.70
KBC GROUPE SA	294,715	EUR	17,305,665	3.82
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	245,573	EUR	6,998,831	1.55
			<b>27,471,274</b>	<b>6.07</b>
<b>Finlandia</b>				
NESTE	147,969	EUR	4,766,081	1.05
			<b>4,766,081</b>	<b>1.05</b>
<b>Francia</b>				
AIR LIQUIDE SA	51,416	EUR	9,055,386	2.00
AXA SA	260,858	EUR	7,692,702	1.70
BIOMERIEUX SA	94,014	EUR	9,457,808	2.09
BUREAU VERITAS SA	411,818	EUR	9,418,278	2.08
CAPGEMINI SE	15,059	EUR	2,842,386	0.63
CIE DE SAINT-GOBAIN	36,964	EUR	2,464,020	0.54
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	55,822	EUR	1,811,982	0.40
DANONE SA	58,919	EUR	3,457,367	0.76
DASSAULT SYST.	458,635	EUR	20,287,719	4.48
ESSILORLUXOTTICA SA	72,608	EUR	13,185,613	2.91
KERING	8,285	EUR	3,305,715	0.73
L'OREAL SA	21,223	EUR	9,564,145	2.11
PUBLICIS GROUPE	29,411	EUR	2,470,524	0.55
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	28,464	EUR	6,817,128	1.51
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	179,806	EUR	5,135,259	1.13
			<b>106,966,032</b>	<b>23.63</b>
<b>Alemania</b>				
ADIDAS AG - REG SHS	14,966	EUR	2,756,139	0.61
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	46,848	EUR	11,334,874	2.50
BEIERSDORF AG	157,656	EUR	21,393,919	4.73
CARL ZEISS MEDITEC AG	71,671	EUR	7,083,962	1.57
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	17,042	EUR	3,178,333	0.70
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	295,213	EUR	6,420,883	1.42
DUERR AG	148,345	EUR	3,171,616	0.70
GRAND CITY PROPERTIES	278,391	EUR	2,834,020	0.63
HANNOVER RUECK SE	20,829	EUR	4,505,313	1.00
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	118,129	EUR	4,465,276	0.99
MERCEDES-BENZ GROUP	63,409	EUR	3,966,233	0.88
MUENCHENER RUECK - REG SHS	13,398	EUR	5,025,590	1.11
NEMETSCHEK	53,017	EUR	4,160,774	0.92
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	54,427	EUR	9,248,236	2.04
SIEMENS HEALTHINEERS	85,167	EUR	4,479,784	0.99
SYMRISE AG	65,685	EUR	6,544,853	1.45
			<b>100,569,805</b>	<b>22.22</b>
<b>Irlanda</b>				
KERRY GROUP -A-	204,461	EUR	16,082,902	3.55
KINGSPAN GROUP	147,130	EUR	11,534,992	2.55
			<b>27,617,894</b>	<b>6.10</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA	705,728	EUR	4,749,549	1.05
FINECOBANK	1,092,669	EUR	14,843,908	3.28
INTESA SANPAOLO	4,400,320	EUR	11,632,246	2.57
MONCLER SPA	33,262	EUR	1,852,693	0.41
TECHNOGYM SPA (ITA)	512,395	EUR	4,644,861	1.03
			<b>37,723,257</b>	<b>8.33</b>

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



Candriam Sustainable Equity EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Países Bajos</b>				
ALFEN NV	98,646	EUR	5,946,381	1.31
ASML HOLDING NV	37,112	EUR	25,299,251	5.59
			<b>31,245,632</b>	<b>6.90</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	510,016	EUR	4,195,392	0.93
BANKINTER SA - REG SHS	816,050	EUR	4,729,826	1.05
EDP RENOVAVEIS SA	270,102	EUR	5,003,640	1.11
IBERDROLA SA	542,428	EUR	6,438,620	1.42
INDITEX SHARE FROM SPLIT	57,865	EUR	2,281,617	0.50
			<b>22,649,095</b>	<b>5.00</b>
<b>Suiza</b>				
DSM FIRMENICH	127,175	EUR	11,700,100	2.59
			<b>11,700,100</b>	<b>2.59</b>
<b>Reino Unido</b>				
RELX PLC	65,528	EUR	2,347,213	0.52
UNILEVER	226,781	GBP	9,945,481	2.20
			<b>12,292,694</b>	<b>2.72</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
SANOFI	152,605	EUR	13,697,825	3.03
SCHNEIDER ELECTRIC SE	69,501	EUR	12,633,892	2.79
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	193,005	EUR	4,082,056	0.90
			<b>30,413,773</b>	<b>6.72</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>413,415,637</b>	<b>91.34</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>413,415,637</b>	<b>91.34</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>413,415,637</b>	<b>91.34</b>
Coste de adquisición			383,709,380	

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



Candriam Sustainable Equity EMU

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

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

Francia	23.63
Alemania	22.22
Italia	8.33
Países Bajos	6.90
Estados Unidos de América	6.72
Irlanda	6.10
Bélgica	6.07
España	5.00
Reino Unido	2.72
Suiza	2.59
Finlandia	1.05
	<b>91.34</b>

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

Industria farmacéutica	18.93
Bancos y otras entidades financieras	16.25
Electrónica y semiconductores	6.58
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.51
Seguros	6.31
Internet y servicios de Internet	6.03
Ingeniería eléctrica	4.83
Suministros públicos	3.61
Productos químicos	3.45
Materiales de construcción	3.09
Bienes inmuebles	2.87
Servicios varios	2.08
Vehículos de carretera	1.78
Comunicación	1.42
Comercio minorista y grandes almacenes	1.23
Servicios medioambientales y reciclaje	1.11
Industria gráfica y editorial	1.06
Petróleo	1.05
Bienes de consumo varios	1.03
Textil y prendas de vestir	1.02
Construcción de máquinas y aparatos	0.70
Neumáticos y caucho	0.40
	<b>91.34</b>



Candriam Sustainable Equity Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Bélgica</b>				
AEDIFICA SA	74,466	EUR	4,739,761	0.37
KBC GROUPE SA	791,695	EUR	46,488,330	3.62
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	270,848	EUR	7,719,168	0.60
			<b>58,947,259</b>	<b>4.59</b>
<b>Dinamarca</b>				
CHRISTIAN HANSEN	93,125	DKK	7,073,180	0.55
GENMAB AS	48,317	DKK	13,967,729	1.09
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	438,323	DKK	41,047,855	3.20
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	473,669	DKK	13,616,820	1.06
			<b>75,705,584</b>	<b>5.89</b>
<b>Finlandia</b>				
NESTE	270,332	EUR	8,707,394	0.68
			<b>8,707,394</b>	<b>0.68</b>
<b>Francia</b>				
AIR LIQUIDE SA	75,336	EUR	13,268,176	1.03
AXA SA	427,552	EUR	12,608,508	0.98
BIOMERIEUX SA	168,122	EUR	16,913,073	1.32
BUREAU VERITAS SA	263,511	EUR	6,026,497	0.47
CAPGEMINI SE	22,081	EUR	4,167,789	0.32
CIE DE SAINT-GOBAIN	64,927	EUR	4,328,034	0.34
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	102,622	EUR	3,331,110	0.26
DANONE SA	94,815	EUR	5,563,744	0.43
DASSAULT SYST.	711,885	EUR	31,490,233	2.45
ESSILORLUXOTTICA SA	140,015	EUR	25,426,724	1.98
KERING	10,098	EUR	4,029,102	0.31
L'OREAL SA	31,162	EUR	14,043,155	1.09
PUBLICIS GROUPE	42,006	EUR	3,528,504	0.27
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	39,748	EUR	9,519,646	0.74
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	258,814	EUR	7,391,728	0.58
			<b>161,636,023</b>	<b>12.59</b>
<b>Alemania</b>				
ADIDAS AG - REG SHS	22,735	EUR	4,186,878	0.33
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	80,613	EUR	19,504,315	1.52
BEIERSDORF AG	273,909	EUR	37,169,451	2.89
CARL ZEISS MEDITEC AG	107,977	EUR	10,672,447	0.83
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	30,930	EUR	5,768,445	0.45
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	432,139	EUR	9,399,023	0.73
DUERR AG	251,503	EUR	5,377,134	0.42
GRAND CITY PROPERTIES	475,880	EUR	4,844,458	0.38
HANNOVER RUECK SE	34,410	EUR	7,442,883	0.58
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	175,285	EUR	6,625,773	0.52
MERCEDES-BENZ GROUP	111,886	EUR	6,998,469	0.54
MUENCHENER RUECK - REG SHS	20,010	EUR	7,505,751	0.58
NEMETSCHEK	90,543	EUR	7,105,815	0.55
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	76,863	EUR	13,060,561	1.02
SIEMENS HEALTHINEERS	139,593	EUR	7,342,592	0.57
SYMRISE AG	63,018	EUR	6,279,114	0.49
			<b>159,283,109</b>	<b>12.40</b>
<b>Hong Kong</b>				
PRUDENTIAL PLC	502,936	GBP	5,149,210	0.40
			<b>5,149,210</b>	<b>0.40</b>
<b>Irlanda</b>				
KERRY GROUP -A-	369,180	EUR	29,039,699	2.26
KINGSPAN GROUP	272,764	EUR	21,384,698	1.67

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



Candriam Sustainable Equity Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>50,424,397</b>	<b>3.93</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA	1,057,923	EUR	7,119,822	0.55
FINCOBANK	2,634,678	EUR	35,792,101	2.79
INTESA SANPAOLO	7,576,716	EUR	20,029,049	1.56
MONCLER SPA	60,372	EUR	3,362,720	0.26
TECHNOGYM SPA (ITA)	855,882	EUR	7,758,570	0.60
			<b>74,062,262</b>	<b>5.77</b>
<b>Países Bajos</b>				
ALFEN NV	142,483	EUR	8,588,875	0.67
ASML HOLDING NV	54,268	EUR	36,994,496	2.88
			<b>45,583,371</b>	<b>3.55</b>
<b>Noruega</b>				
TOMRA SYSTEMS ASAÅ	1,336,519	NOK	14,707,249	1.15
			<b>14,707,249</b>	<b>1.15</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	720,410	EUR	5,926,093	0.46
BANKINTER SA - REG SHS	1,208,870	EUR	7,006,611	0.55
EDP RENOVAVEIS SA	387,366	EUR	7,175,955	0.56
IBERDROLA SA	860,531	EUR	10,214,503	0.80
			<b>30,323,162</b>	<b>2.36</b>
<b>Suecia</b>				
ASSA ABLOY -B- NEW I	236,810	SEK	6,175,248	0.48
HEXAGON - REG SHS -B-	1,889,914	SEK	20,533,133	1.60
			<b>26,708,381</b>	<b>2.08</b>
<b>Suiza</b>				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	213,880	CHF	8,580,966	0.67
DSM FIRMENICH	180,930	EUR	16,645,560	1.30
LONZA GROUP	24,062	CHF	9,154,275	0.71
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	278,366	CHF	25,411,340	1.98
SGS LTD	73,718	CHF	5,751,859	0.45
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	513,664	CHF	10,690,974	0.83
TECAN GROUP NAM.AKT	63,706	CHF	23,530,860	1.83
			<b>99,765,834</b>	<b>7.77</b>
<b>Reino Unido</b>				
ASTRAZENECA PLC	255,451	GBP	31,247,829	2.43
BIG YELLOW GROUP PLC	466,724	GBP	6,581,694	0.51
COMPASS GROUP	1,619,696	GBP	40,111,564	3.12
CRODA INTL - REG SHS	124,903	GBP	7,278,982	0.57
HALMA PLC	660,765	GBP	17,416,044	1.36
INTERTEK GROUP PLC	194,648	GBP	9,537,539	0.74
JOHNSON MATTHEY	331,631	GBP	6,496,378	0.51
LSE GROUP	49,098	GBP	5,254,571	0.41
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	4,720,992	GBP	5,655,057	0.44
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	604,031	GBP	37,780,255	2.94
RELX PLC	288,599	EUR	10,337,616	0.80
RENTOKIL INITIAL PLC	1,905,572	GBP	9,693,337	0.75
SPIRAX-SARCO ENGIN	134,251	GBP	16,274,961	1.27
UNILEVER	43,240	GBP	1,896,290	0.15
UNILEVER	668,592	GBP	29,319,135	2.28
UNITE GROUP PLC	523,263	GBP	6,304,155	0.49
			<b>241,185,407</b>	<b>18.78</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
GSK REG SHS	571,435	GBP	9,563,153	0.74
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	491,791	CHF	51,580,662	4.02
ROCHE HOLDING LTD	146,377	CHF	38,495,403	3.00
SANOFI	282,025	EUR	25,314,564	1.97
SCHNEIDER ELECTRIC SE	71,200	EUR	12,942,736	1.01
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	265,746	EUR	5,620,528	0.44

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



Candriam Sustainable Equity Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			143,517,046	11.17
<b>Total Acciones</b>			<b>1,195,705,688</b>	<b>93.10</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>1,195,705,688</b>	<b>93.10</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>1,195,705,688</b>	<b>93.10</b>
Coste de adquisición			1,178,834,613	

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





Candriam Sustainable Equity Europe

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

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

Reino Unido	18.78
Francia	12.59
Alemania	12.40
Estados Unidos de América	11.17
Suiza	7.77
Dinamarca	5.89
Italia	5.77
Bélgica	4.59
Irlanda	3.93
Países Bajos	3.55
España	2.36
Suecia	2.08
Noruega	1.15
Finlandia	0.68
Hong Kong	0.40
	<b>93.10</b>

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

Industria farmacéutica	24.58
Bancos y otras entidades financieras	12.63
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.14
Construcción de máquinas y aparatos	4.91
Electrónica y semiconductores	4.75
Seguros	4.07
Bienes de consumo varios	3.55
Internet y servicios de Internet	3.33
Hoteles y restaurantes	3.12
Suministros públicos	2.99
Productos químicos	2.80
Bienes inmuebles	2.79
Ingeniería eléctrica	2.69
Materiales de construcción	2.00
Servicios varios	1.67
Biotecnología	1.64
Textil y prendas de vestir	1.33
Industria gráfica y editorial	1.08
Vehículos de carretera	0.98
Comunicación	0.73
Petróleo	0.68
Servicios medioambientales y reciclaje	0.56
Metales y piedras preciosos	0.51
Comercio minorista y grandes almacenes	0.31
Neumáticos y caucho	0.26
	<b>93.10</b>



Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Bélgica</b>				
AEDIFICA SA	100,106	EUR	6,371,747	2.10
BARCO - REG SHS	318,814	EUR	5,276,372	1.74
KBC ANCORA CVA	270,613	EUR	11,235,851	3.70
KINEPOLIS GROUP SA	101,978	EUR	4,558,417	1.50
LOTUS BAKERIES NV	340	EUR	2,798,200	0.92
SHURGARD SELF STORAGE LTD	66,761	EUR	2,994,898	0.99
SOFINA SA	7,563	EUR	1,704,700	0.56
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	291,767	EUR	8,315,360	2.74
			<b>43,255,545</b>	<b>14.25</b>
<b>Dinamarca</b>				
CHRISTIAN HANSEN	92,728	DKK	7,043,027	2.32
TOPDANMARK AS	210,841	DKK	9,118,611	3.00
			<b>16,161,638</b>	<b>5.32</b>
<b>Finlandia</b>				
HARVIA-REGISTERED SHS	75,957	EUR	2,066,030	0.68
			<b>2,066,030</b>	<b>0.68</b>
<b>Francia</b>				
ANTIN INF PARTN --- SHS	68,120	EUR	938,694	0.31
BIOMERIEUX SA	126,969	EUR	12,773,080	4.21
BUREAU VERITAS SA	124,330	EUR	2,843,427	0.94
ESKER SA	15,496	EUR	2,473,162	0.81
SEB SA	39,715	EUR	4,487,795	1.48
			<b>23,516,158</b>	<b>7.75</b>
<b>Alemania</b>				
CARL ZEISS MEDITEC AG	97,135	EUR	9,600,823	3.16
DUERR AG	204,452	EUR	4,371,184	1.44
GRAND CITY PROPERTIES	322,155	EUR	3,279,538	1.08
HELLOFRESH SE	73,547	EUR	1,052,458	0.35
NEMETSCHEK	62,655	EUR	4,917,164	1.62
STABILUS SE BEARER SHS	40,672	EUR	2,509,462	0.83
SYMRISE AG	14,633	EUR	1,458,032	0.48
			<b>27,188,661</b>	<b>8.95</b>
<b>Irlanda</b>				
GREENCORE GROUP PLC	1,633,072	GBP	1,817,665	0.60
KERRY GROUP -A-	107,326	EUR	8,442,263	2.78
KINGSPAN GROUP	106,219	EUR	8,327,570	2.74
			<b>18,587,498</b>	<b>6.12</b>
<b>Italia</b>				
BFF BANK S.P.A	797,042	EUR	8,225,473	2.71
FINECOBANK	821,097	EUR	11,154,602	3.67
ILLIMITY BANK SPA - BEARER SHS	278,600	EUR	1,519,763	0.50
INDUSTRIE DE NORA	77,266	EUR	1,212,304	0.40
MONCLER SPA	74,358	EUR	4,141,741	1.36
TECHNOGYM SPA (ITA)	730,505	EUR	6,622,028	2.18
			<b>32,875,911</b>	<b>10.83</b>
<b>Países Bajos</b>				
ALFEN NV	134,263	EUR	8,093,374	2.67
			<b>8,093,374</b>	<b>2.67</b>
<b>Noruega</b>				
TOMRA SYSTEMS ASAÅ	694,621	NOK	7,643,710	2.52
			<b>7,643,710</b>	<b>2.52</b>
<b>España</b>				
BANKINTER SA - REG SHS	1,651,249	EUR	9,570,639	3.15
LINEA DIRECTA - BEARER SHS	1,596,799	EUR	1,358,876	0.45
			<b>10,929,515</b>	<b>3.60</b>

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



Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Suecia</b>				
BICO AB	76,510	SEK	391,467	0.13
CELLAVISION	37,159	SEK	707,632	0.23
MIPS AB	65,570	SEK	2,146,891	0.71
RVCR HOLDING AB REGISTERED SHS	404,767	SEK	2,190,632	0.72
SWECO ABÅ	293,140	SEK	3,557,441	1.17
THULE CORP	58,616	SEK	1,445,326	0.48
			<b>10,439,389</b>	<b>3.44</b>
<b>Suiza</b>				
BACHEM HOLDING LTD SHARES	33,581	CHF	2,347,817	0.77
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	374,778	CHF	7,800,317	2.57
TECAN GROUP NAM.AKT	28,562	CHF	10,549,845	3.47
			<b>20,697,979</b>	<b>6.82</b>
<b>Reino Unido</b>				
ADMIRAL GROUP PLC	251,744	GBP	7,797,368	2.57
BIG YELLOW GROUP PLC	281,546	GBP	3,970,333	1.31
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	163,883	GBP	1,501,623	0.49
CRODA INTL - REG SHS	51,358	GBP	2,992,994	0.99
GRAINGER PLC	1,176,453	GBP	3,589,570	1.18
HALMA PLC	489,249	GBP	12,895,328	4.25
INTERTEK GROUP PLC	184,607	GBP	9,045,541	2.98
JOHNSON MATTHEY	210,294	GBP	4,119,486	1.36
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	4,175,795	GBP	5,001,991	1.65
RENTOKIL INITIAL PLC	843,011	GBP	4,288,261	1.41
SPIRAX-SARCO ENGIN	84,111	GBP	10,196,596	3.36
UNITE GROUP PLC	750,166	GBP	9,037,832	2.98
WISE PLC	154,017	GBP	1,553,411	0.51
			<b>75,990,334</b>	<b>25.03</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>297,445,742</b>	<b>97.97</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>297,445,742</b>	<b>97.97</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>297,445,742</b>	<b>97.97</b>
Coste de adquisición			317,946,751	

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



Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

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

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

Reino Unido	25.03
Bélgica	14.25
Italia	10.83
Alemania	8.95
Francia	7.75
Suiza	6.82
Irlanda	6.12
Dinamarca	5.32
España	3.60
Suecia	3.44
Países Bajos	2.67
Noruega	2.52
Finlandia	0.68
	<b>97.97</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	23.13
Bienes inmuebles	14.02
Industria farmacéutica	10.84
Construcción de máquinas y aparatos	7.32
Seguros	6.02
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.65
Servicios varios	4.59
Textil y prendas de vestir	4.34
Electrónica y semiconductores	4.25
Bienes de consumo varios	4.14
Materiales de construcción	3.91
Internet y servicios de Internet	3.36
Biotecnología	2.68
Hoteles y restaurantes	1.50
Productos químicos	1.47
Metales y piedras preciosos	1.36
Suministros públicos	0.40
	<b>97.97</b>



Candriam Sustainable Equity Future Mobility

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Canadá</b>				
BALLARD POWER SYSTEMS INC	161,449	CAD	601,175	0.21
			<b>601,175</b>	<b>0.21</b>
<b>Francia</b>				
ALSTOM SA	199,776	EUR	2,687,914	0.92
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	225,757	EUR	8,094,955	2.78
			<b>10,782,869</b>	<b>3.70</b>
<b>Alemania</b>				
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	148,418	EUR	6,197,308	2.13
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	56,972	EUR	10,693,766	3.67
			<b>16,891,074</b>	<b>5.80</b>
<b>Japón</b>				
DENSO CORP	171,000	JPY	2,579,919	0.89
NGK INSULATORS LTD	255,200	JPY	3,051,068	1.05
NIDEC CORP	40,000	JPY	1,615,832	0.55
PANASONIC HLDGS - REG SHS	309,700	JPY	3,067,783	1.05
ROHM CO LTD	154,900	JPY	2,969,338	1.02
SHIMANO INC	35,500	JPY	5,498,245	1.89
TDK CORP	117,800	JPY	5,612,588	1.93
TOYOTA MOTOR CORP	290,400	JPY	5,336,085	1.83
			<b>29,730,858</b>	<b>10.20</b>
<b>Países Bajos</b>				
ALFEN NV	102,415	EUR	6,819,641	2.34
			<b>6,819,641</b>	<b>2.34</b>
<b>Noruega</b>				
NEL ASA	2,225,724	NOK	1,510,012	0.52
			<b>1,510,012</b>	<b>0.52</b>
<b>República Popular de China</b>				
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	134,100	CNY	3,086,935	1.06
LONGI GREEN ENE - REGISTERED SHS -A-	240,692	CNY	777,170	0.27
NXP SEMICONDUCTORS	37,007	USD	8,499,768	2.92
			<b>12,363,873</b>	<b>4.24</b>
<b>Suiza</b>				
STMICROELECTRONICS NV	106,023	EUR	5,294,919	1.82
			<b>5,294,919</b>	<b>1.82</b>
<b>Taiwán</b>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	96,206	USD	10,005,424	3.43
			<b>10,005,424</b>	<b>3.43</b>
<b>Reino Unido</b>				
JOHNSON MATTHEY	202,703	GBP	4,386,327	1.51
			<b>4,386,327</b>	<b>1.51</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ALPHABET INC -A-	42,148	USD	5,887,654	2.02
APTIV PLC	126,478	USD	11,347,606	3.89
CISCO SYSTEMS INC	283,063	USD	14,300,343	4.91
ITT INC	85,910	USD	10,250,781	3.52
MICROSOFT CORP	42,594	USD	16,017,047	5.50
NVIDIA CORP	15,794	USD	7,821,505	2.68
OKTA -A-	32,299	USD	2,924,028	1.00
ON SEMICONDUCTOR CORP	95,087	USD	7,942,617	2.73
PALO ALTO NETWORKS	36,557	USD	10,779,928	3.70
PTC INC	61,561	USD	10,770,713	3.70
SCHNEIDER ELECTRIC SE	63,471	EUR	12,745,185	4.37
SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	154,093	USD	5,789,274	1.99
SERVICENOW INC	16,072	USD	11,354,707	3.90
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	22,957	USD	2,148,775	0.74

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



Candriam Sustainable Equity Future Mobility

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
TE CONNECTIVITY LTD - REG SHS	103,052	USD	14,478,806	4.97
TESLA MOTORS INC	23,181	USD	5,760,015	1.98
TWILIO INC	29,372	USD	2,228,454	0.76
WABTEC CORP	110,069	USD	13,967,756	4.79
ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	28,006	USD	7,654,880	2.63
			<b>174,170,074</b>	<b>59.78</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>272,556,246</b>	<b>93.54</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>272,556,246</b>	<b>93.54</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>272,556,246</b>	<b>93.54</b>
Coste de adquisición			277,214,733	

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



Candriam Sustainable Equity Future Mobility

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

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

Estados Unidos de América	59.78
Japón	10.20
Alemania	5.80
República Popular de China	4.24
Francia	3.70
Taiwán	3.43
Países Bajos	2.34
Suiza	1.82
Reino Unido	1.51
Noruega	0.52
Canadá	0.21
	<b>93.54</b>

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

Electrónica y semiconductores	23.15
Internet y servicios de Internet	20.58
Ingeniería eléctrica	11.90
Vehículos de carretera	10.48
Bancos y otras entidades financieras	7.31
Construcción de máquinas y aparatos	6.90
Suministros de oficina y ordenadores	4.91
Servicios varios	3.52
Neumáticos y caucho	2.78
Metales y piedras preciosos	1.51
Biotecnología	0.52
	<b>93.54</b>



Candriam Sustainable Equity Japan

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Japón</b>				
ADVANTEST CORP	120,700	JPY	578,997,900	0.75
AJINOMOTO CO INC	247,800	JPY	1,348,032,000	1.74
ASTELLAS PHARMA	487,100	JPY	821,250,600	1.06
BAYCURR CONSULT --- REGISTERED SHS	72,800	JPY	360,432,800	0.47
BRIDGESTONE CORP	102,800	JPY	600,352,000	0.78
CANON INC	523,600	JPY	1,895,432,000	2.45
CAPCOM CO LTD	190,500	JPY	867,918,000	1.12
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	488,300	JPY	1,750,067,200	2.26
CHUGAI PHARMACEUTICAL	176,400	JPY	942,328,800	1.22
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	165,400	JPY	690,214,200	0.89
DAIFUKU CO	2,900	JPY	8,272,250	0.01
DAIICHI SANKYO CO LTD	164,600	JPY	637,331,200	0.82
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	367,633	JPY	1,570,528,176	2.03
DENSO CORP	698,500	JPY	1,485,709,500	1.92
DENTSU GROUP - REG SHS	154,700	JPY	559,704,600	0.72
EAST JAPAN RAILWAY CO	193,900	JPY	1,576,213,100	2.04
EBARA CORPORATION	92,000	JPY	768,016,000	0.99
FANUC CORP SHS	419,300	JPY	1,738,837,100	2.25
FAST RETAILING CO LTD	49,100	JPY	1,718,009,000	2.22
FUJIFILM HOLDINGS CORP	178,000	JPY	1,508,194,000	1.95
FUJITSU LTD	50,300	JPY	1,070,132,500	1.39
GLP J-REIT	1,750	JPY	245,875,000	0.32
HIROSE ELECTRIC CO	21,400	JPY	341,651,000	0.44
HITACHI CONST MACH.	295,100	JPY	1,099,837,700	1.42
HITACHI LTD	263,500	JPY	2,679,795,000	3.47
HOYA CORP	96,600	JPY	1,702,575,000	2.20
IBIDEN	76,800	JPY	600,192,000	0.78
ISETAN MITSUKOSHI	78,600	JPY	120,572,400	0.16
JAPAN METRO FUND INVESTMENT CORP	720	JPY	73,368,000	0.09
JAPAN POST BANK	837,700	JPY	1,202,937,200	1.56
JP REAL ESTATE INVESTMENT	1,382	JPY	807,088,000	1.04
KDDI CORP	477,500	JPY	2,142,065,000	2.77
KIKKOMAN CORP	44,700	JPY	385,939,800	0.50
KOBE STEEL	176,600	JPY	322,206,700	0.42
KUBOTA CORP	318,800	JPY	676,653,000	0.88
MEIJI HLDGS	14,000	JPY	46,886,000	0.06
MINEBEA MITSUMI	245,500	JPY	711,581,750	0.92
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORPORATION	344,500	JPY	297,648,000	0.39
MITSUMI FUDOSAN CO LTD	96,200	JPY	332,659,600	0.43
MONOTARO CO LTD	163,900	JPY	252,324,050	0.33
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	185,700	JPY	1,029,892,200	1.33
NEC CORP	121,500	JPY	1,014,525,000	1.31
NIDEC CORP	215,700	JPY	1,228,411,500	1.59
NIKON CORP	117,800	JPY	164,448,800	0.21
NINTENDO CO LTD	251,300	JPY	1,849,316,700	2.39
NIPPON BUILDING FD	17	JPY	10,387,000	0.01
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	9,839,700	JPY	1,695,380,310	2.19
NISSAN CHEMICAL CORP	152,100	JPY	837,462,600	1.08
NITTO DENKO CORP	126,800	JPY	1,337,740,000	1.73
NOMURA HOLDINGS INC	822,200	JPY	524,316,940	0.68
NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND	1,387	JPY	228,855,000	0.30
NOMURA RESEARCH INSTITUTE	99,100	JPY	406,409,100	0.53
NTT DATA GROUP CORPORATION	245,800	JPY	491,354,200	0.64

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





Candriam Sustainable Equity Japan

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
OBAYASHI CORP	253,200	JPY	308,904,000	0.40
OJI HOLDINGS	320,500	JPY	174,031,500	0.23
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	18,500	JPY	46,546,000	0.06
ORIX CORP	727,800	JPY	1,933,036,800	2.50
OSAKA SECURITIES EXCHANGE	148,800	JPY	443,870,400	0.57
PANASONIC HLDGS - REG SHS	941,700	JPY	1,315,084,050	1.70
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	146,000	JPY	870,598,000	1.13
RENASAS ELECTRONICS	46,600	JPY	118,783,400	0.15
RESONA HOLDINGS INC	917,700	JPY	657,532,050	0.85
RICOH CO LTD	617,400	JPY	668,644,200	0.87
SECOM CO LTD	55,400	JPY	562,587,000	0.73
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1,200	JPY	2,439,000	0.00
SEKISUI HOUSE LTD	291,500	JPY	912,978,000	1.18
SHIMADZU CORPORATION	140,500	JPY	553,851,000	0.72
SHISEIDO	217,500	JPY	924,810,000	1.20
SO-NET M3	57,800	JPY	134,847,400	0.17
SONY CORP	244,900	JPY	3,284,109,000	4.25
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	5,100	JPY	18,130,500	0.02
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	338,200	JPY	2,326,816,000	3.01
SUNTORY	53,400	JPY	248,310,000	0.32
SYSMEX	82,400	JPY	647,499,200	0.84
T&D HOLDING	177,600	JPY	397,912,800	0.51
TAKEDA PHARMACEUTICAL	526,000	JPY	2,132,404,000	2.76
TIS SHS	40,900	JPY	127,076,300	0.16
TOKYO ELECTRON LTD	76,500	JPY	1,932,007,500	2.50
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	184,000	JPY	165,857,600	0.21
TOPPAN HOLDINGS INC.	222,000	JPY	873,570,000	1.13
TOTO LTD	49,400	JPY	183,422,200	0.24
TOYOTA MOTOR CORP	1,723,600	JPY	4,464,985,800	5.78
UNITED URBAN INVESTMENT CORP	1,732	JPY	249,581,200	0.32
WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	150,600	JPY	885,678,600	1.15
YAKULT HONSHA CO LTD	256,500	JPY	812,335,500	1.05
YASKAWA ELECTRIC CORP	185,200	JPY	1,090,828,000	1.41
			<b>76,825,394,476</b>	<b>99.43</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>76,825,394,476</b>	<b>99.43</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>76,825,394,476</b>	<b>99.43</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>76,825,394,476</b>	<b>99.43</b>
Coste de adquisición			71,595,896,068	

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



Candriam Sustainable Equity Japan

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

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

Japón	99.43
	<b>99.43</b>

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

Electrónica y semiconductores	25.89
Bancos y otras entidades financieras	15.00
Vehículos de carretera	7.70
Industria farmacéutica	7.14
Transporte	5.45
Comunicación	4.97
Construcción de máquinas y aparatos	4.25
Materiales de construcción	4.18
Industria gráfica y editorial	3.88
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.18
Productos químicos	2.82
Bienes inmuebles	2.74
Suministros de oficina y ordenadores	2.70
Internet y servicios de Internet	2.46
Ingeniería eléctrica	2.25
Comercio minorista y grandes almacenes	2.22
Servicios varios	1.19
Neumáticos y caucho	0.78
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.42
Papel y productos forestales	0.23
	<b>99.43</b>



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Austria</b>				
CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	12,011	EUR	389,757	0.07
VERBUND AG	32,469	EUR	2,729,019	0.47
			<b>3,118,776</b>	<b>0.53</b>
<b>Bélgica</b>				
SHURGARD SELF STORAGE LTD	3,936	EUR	176,569	0.03
UCB	35,419	EUR	2,794,559	0.48
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	5,779	EUR	164,702	0.03
			<b>3,135,830</b>	<b>0.54</b>
<b>Dinamarca</b>				
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	1,799	DKK	2,891,123	0.50
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	2,159	DKK	3,516,008	0.60
COLOPLAST -B-	18,662	DKK	1,932,654	0.33
H LUNDBECK SHS	177,922	DKK	781,902	0.13
ISS A/S	42,895	DKK	742,005	0.13
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	252,165	DKK	23,614,624	4.04
ORSTED	12,335	DKK	619,352	0.11
PANDORA	11,847	DKK	1,483,070	0.25
			<b>35,580,738</b>	<b>6.09</b>
<b>Finlandia</b>				
KONE OYJ -B-	32,661	EUR	1,474,971	0.25
NOKIA OYJ	1,582,648	EUR	4,830,242	0.83
			<b>6,305,213</b>	<b>1.08</b>
<b>Francia</b>				
ACCOR SA	108,438	EUR	3,751,955	0.64
AIR LIQUIDE SA	49,729	EUR	8,758,271	1.50
BIC(SOCIETE)	1,897	EUR	119,226	0.02
BOUYGUES SA	208,362	EUR	7,109,311	1.22
CARREFOUR SA	190,630	EUR	3,157,786	0.54
CIE DE SAINT-GOBAIN	103,789	EUR	6,918,575	1.18
CREDIT AGRICOLE SA	292,303	EUR	3,756,678	0.64
EURAZEO	7,341	EUR	527,451	0.09
GECINA	27,414	EUR	3,018,281	0.52
HERMES INTERNATIONAL SA	3,580	EUR	6,869,304	1.18
JCDECAUX SE	15,148	EUR	275,694	0.05
L'OREAL SA	24,418	EUR	11,003,972	1.88
PUBLICIS GROUPE	68,947	EUR	5,791,548	0.99
REXEL SA	64,275	EUR	1,592,092	0.27
SOCIETE GENERALE SA	171,694	EUR	4,124,948	0.71
SODEXO SA	34,410	EUR	3,427,924	0.59
SOPRA STERIA GROUP	6,893	EUR	1,363,435	0.23
UBISOFT ENTERTAINMENT	24,244	EUR	560,279	0.10
VIVENDI SA	395,606	EUR	3,827,884	0.66
WENDEL SA	3,728	EUR	300,663	0.05
			<b>76,255,277</b>	<b>13.06</b>
<b>Alemania</b>				
ADIDAS AG - REG SHS	24,133	EUR	4,444,333	0.76
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	4,249	EUR	1,028,046	0.18
AROWNTOWN SA	293,873	EUR	727,336	0.12
COMMERZBK	325,410	EUR	3,501,412	0.60
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	18,716	EUR	3,490,534	0.60
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	405,846	EUR	8,827,151	1.51
E.ON SE	547,717	EUR	6,654,762	1.14
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	80,523	EUR	3,056,653	0.52
FRESENIUS SE	142,987	EUR	4,013,645	0.69

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



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
GEA GROUP AG	7,293	EUR	274,873	0.05
HOCHTIEF AG	3,504	EUR	351,451	0.06
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	6,366	EUR	240,635	0.04
MERCEDES-BENZ GROUP	112,321	EUR	7,025,679	1.20
MUENCHENER RUECK - REG SHS	18,261	EUR	6,849,701	1.17
RATIONAL NAMEN	1,707	EUR	1,194,047	0.20
SAP AG	103,001	EUR	14,366,579	2.46
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	68,784	EUR	11,687,777	2.00
SIEMENS ENERGY - REG SHS	38,264	EUR	459,168	0.08
VOLKSWAGEN AG	10,994	EUR	1,302,239	0.22
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	51,394	EUR	5,745,849	0.98
VONOVIA SE	124,619	EUR	3,556,626	0.61
			<b>88,798,496</b>	<b>15.20</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GRP - REGISTERED	276,482	EUR	1,072,750	0.18
			<b>1,072,750</b>	<b>0.18</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	192,694	EUR	3,681,419	0.63
BANCA MEDIOLANUM	178,146	EUR	1,520,298	0.26
BANCO BPM SPA - REGISTERED	549,954	EUR	2,629,330	0.45
BPER BANCA SPA	755,299	EUR	2,285,535	0.39
INTESA SANPAOLO	2,407,258	EUR	6,363,587	1.09
RECORDATI SPA	38,151	EUR	1,862,913	0.32
UGF	198,456	EUR	1,024,430	0.18
UNICREDIT SPA - REG SHS	205,855	EUR	5,056,828	0.87
			<b>24,424,340</b>	<b>4.18</b>
<b>Jordania</b>				
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	112,890	GBP	2,330,624	0.40
			<b>2,330,624</b>	<b>0.40</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	239,781	EUR	3,258,624	0.56
AKZO NOBEL NV	59,701	EUR	4,466,829	0.76
ASML HOLDING NV	27,806	EUR	18,955,350	3.25
BESI - REG SHS	7,626	EUR	1,040,568	0.18
ING GROUP NV	440,765	EUR	5,961,787	1.02
JDE PEET S BV	12,111	EUR	295,024	0.05
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	129,301	EUR	3,363,766	0.58
KONINKLIJKE KPN NV	325,197	EUR	1,013,964	0.17
NN GROUP NV	122,287	EUR	4,371,760	0.75
			<b>42,727,672</b>	<b>7.32</b>
<b>España</b>				
ACS	108,559	EUR	4,359,729	0.75
BANKINTER SA - REG SHS	157,052	EUR	910,273	0.16
CELLNEX TELECOM SA	44,019	EUR	1,569,718	0.27
IBERDROLA SA	719,223	EUR	8,537,177	1.46
INDITEX SHARE FROM SPLIT	168,311	EUR	6,636,503	1.14
INDRA SISTEMAS SA	51,320	EUR	718,480	0.12
INMOBILIARIA COLONIAL SA	200,505	EUR	1,313,308	0.22
MAPFRE REG-SHS	136,056	EUR	264,357	0.05
TELEFONICA SA	1,307,203	EUR	4,619,655	0.79
			<b>28,929,200</b>	<b>4.95</b>
<b>Suecia</b>				
AAK --- REGISTERED SHS	9,516	SEK	192,158	0.03
ASSA ABLOY -B- NEW I	42,151	SEK	1,099,163	0.19
ATLAS COPCO AB -A-	366,834	SEK	5,718,755	0.98
ATLAS COPCO AB -B-	465,991	SEK	6,253,677	1.07
HENNES AND MAURITZ AB	213,832	SEK	3,392,500	0.58
HOLMEN - REG SHS	8,227	SEK	314,595	0.05
TELIA COMPANY AB	709,749	SEK	1,640,408	0.28

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



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
VOLVO -A- FREE	24,048	SEK	576,763	0.10
VOLVO AB -B-	161,048	SEK	3,785,876	0.65
			<b>22,973,895</b>	<b>3.93</b>
<b>Suiza</b>				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	261,082	CHF	10,474,732	1.79
ALCON - REG SHS	25,362	CHF	1,790,644	0.31
GIVAUDAN SA - REG SHS	1,371	CHF	5,137,748	0.88
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	18,736	CHF	5,840,263	1.00
LOGITECH - REG SHS	37,000	CHF	3,174,271	0.54
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	187,221	CHF	17,090,939	2.93
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	152	CHF	198,318	0.03
PSP SWISS PROPERTY AG	20,262	CHF	2,562,989	0.44
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	6,125	CHF	1,314,335	0.23
SCHINDLER HOLDING SA	25,427	CHF	5,751,638	0.98
SIKA - REGISTERED SHS	25,353	CHF	7,463,823	1.28
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	36,215	CHF	3,499,965	0.60
SWISSCOM SHS NOM	7,663	CHF	4,170,677	0.71
YPSOMED HOLDING AG NAM.AKT	2,240	CHF	730,042	0.12
			<b>69,200,384</b>	<b>11.85</b>
<b>Reino Unido</b>				
3I GROUP PLC	193,707	GBP	5,411,859	0.93
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	99,447	GBP	2,716,416	0.47
ASTRAZENECA PLC	140,319	GBP	17,164,404	2.94
B M EUROPEAN VALUE RETAIL	202,688	GBP	1,310,320	0.22
BEAZLEY PLC	97,650	GBP	588,233	0.10
COMPASS GROUP	309,573	GBP	7,666,536	1.31
COMPUTACENTER	29,554	GBP	952,222	0.16
DUNELM GROUP PLC	34,271	GBP	433,850	0.07
HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS	148,283	GBP	1,256,012	0.22
HISCOX	99,935	GBP	1,215,527	0.21
INFORMA PLC	663,206	GBP	5,978,842	1.02
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	56,490	GBP	4,621,939	0.79
J SAINSBURY PLC	1,258,707	GBP	4,395,416	0.75
KINGFISHER PLC	1,784,660	GBP	5,010,764	0.86
LAND SEC R.E.I.T	405,510	GBP	3,298,176	0.56
LSE GROUP	18,500	GBP	1,979,909	0.34
NATIONAL GRID PLC	429,569	GBP	5,244,752	0.90
NATWEST GROUP PLC	1,769,660	GBP	4,480,566	0.77
NEXT PLC	43,912	GBP	4,113,757	0.70
PEARSON PLC	404,516	GBP	4,501,002	0.77
SAGE GROUP	83,000	GBP	1,123,045	0.19
SEGRO (REIT)	152,082	GBP	1,555,657	0.27
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	531,754	GBP	847,444	0.15
SOFTCAT PLC	18,817	GBP	295,322	0.05
UNILEVER	157,171	GBP	6,892,734	1.18
UNILEVER	22,200	GBP	973,516	0.17
UNITE GROUP PLC	88,252	GBP	1,063,240	0.18
UNITED UTILITIES GROUP PLC	10,879	GBP	133,014	0.02
VODAFONE GROUP PLC	5,816,286	GBP	4,601,749	0.79
WHITBREAD	57,600	GBP	2,430,161	0.42
WISE PLC	196,349	GBP	1,980,371	0.34
			<b>104,236,755</b>	<b>17.85</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
CRH PLC	121,907	GBP	7,610,835	1.30
FERGUSON NEWCO PLC	3,894	GBP	677,872	0.12
GSK REG SHS	542,219	GBP	9,074,214	1.55
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	107,011	CHF	11,223,666	1.92
ROCHE HOLDING AG	9,830	CHF	2,763,861	0.47

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



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ROCHE HOLDING LTD	59,259	CHF	15,584,409	2.67
SANOFI	114,440	EUR	10,272,134	1.76
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20,278	EUR	3,686,135	0.63
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	330,016	EUR	6,979,838	1.20
SWISS RE - REG SHS	58,854	CHF	5,986,054	1.02
			<b>73,859,018</b>	<b>12.65</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>582,948,968</b>	<b>99.81</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>582,948,968</b>	<b>99.81</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>582,948,968</b>	<b>99.81</b>
Coste de adquisición			539,087,461	

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



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

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

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

Reino Unido	17.85
Alemania	15.20
Francia	13.06
Estados Unidos de América	12.65
Suiza	11.85
Países Bajos	7.32
Dinamarca	6.09
España	4.95
Italia	4.18
Suecia	3.93
Finlandia	1.08
Bélgica	0.54
Austria	0.53
Jordania	0.40
Irlanda	0.18
	<b>99.81</b>

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

Industria farmacéutica	21.12
Bancos y otras entidades financieras	11.17
Comunicación	5.35
Comercio minorista y grandes almacenes	5.15
Ingeniería eléctrica	4.90
Materiales de construcción	4.63
Productos químicos	4.42
Vehículos de carretera	4.35
Suministros públicos	4.10
Seguros	4.07
Construcción de máquinas y aparatos	3.83
Bienes inmuebles	3.80
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.77
Industria gráfica y editorial	3.49
Electrónica y semiconductores	3.46
Internet y servicios de Internet	3.32
Hoteles y restaurantes	3.16
Transporte	2.10
Textil y prendas de vestir	1.94
Suministros de oficina y ordenadores	0.54
Bienes de consumo varios	0.35
Bancos y otras entidades financieras	0.31
Salud	0.31
Servicios varios	0.13
Papel y productos forestales	0.05
	<b>99.81</b>



Candriam Sustainable Equity US

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Brasil</b>				
MERCADOLIBRE	5,017	USD	7,884,416	0.44
			<b>7,884,416</b>	<b>0.44</b>
<b>República Popular de China</b>				
NXP SEMICONDUCTORS	44,580	USD	10,239,134	0.57
			<b>10,239,134</b>	<b>0.57</b>
<b>Singapur</b>				
FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	261,470	USD	7,964,376	0.44
			<b>7,964,376</b>	<b>0.44</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ABBOTT LABORATORIES	16,100	USD	1,772,127	0.10
ADOBE INC	36,857	USD	21,988,886	1.21
ADVANCED MICRO DEVICES INC	26,305	USD	3,877,620	0.21
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	53,463	USD	14,638,169	0.81
ALKERMES	269,252	USD	7,469,050	0.41
ALPHABET INC -A-	344,650	USD	48,144,159	2.66
ALPHABET INC -C-	309,340	USD	43,595,286	2.41
AMERICAN EXPRESS	99,726	USD	18,682,669	1.03
AMGEN INC	29,241	USD	8,421,993	0.46
APOLLO GLB MGMT - REG SHS	103,203	USD	9,617,488	0.53
APPLE INC	738,099	USD	142,106,200	7.85
APTIV PLC	90,718	USD	8,139,219	0.45
ARCH CAPITAL GROUP LTD	65,150	USD	4,838,691	0.27
ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	57,449	USD	6,831,835	0.38
ATKORE INC.	1,700	USD	272,000	0.02
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	85,825	USD	19,994,650	1.10
BANK OF NY MELLON	335,590	USD	17,467,460	0.96
BIO RAD LABORATORIES -A-	26,611	USD	8,592,426	0.47
BRINKS CO	14,563	USD	1,280,816	0.07
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	307,912	USD	15,798,965	0.87
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	39,443	USD	10,743,090	0.59
CARDINAL HEALTH	119,727	USD	12,068,482	0.67
CENTENE CORP	150,553	USD	11,172,538	0.62
CERIDIAN --- REGISTERED SHS	76,984	USD	5,167,166	0.29
CHUBB - REG SHS	85,707	USD	19,369,782	1.07
CINTAS	8,166	USD	4,921,322	0.27
CISCO SYSTEMS INC	424,626	USD	21,452,106	1.18
CLEAN HARBORS INC	60,853	USD	10,619,457	0.59
CME GROUP -A-	24,959	USD	5,256,365	0.29
COMCAST CORP	484,897	USD	21,262,733	1.17
CONSOLIDATED EDISON INC	175,429	USD	15,958,776	0.88
CVS HEALTH	129,128	USD	10,195,947	0.56
DECKERS OUTDOOR	15,373	USD	10,275,774	0.57
DELL TECHNOLOGIES PREFERENTIAL SHARE	36,836	USD	2,817,954	0.16
EBAY INC	100,500	USD	4,383,810	0.24
ECOLAB INC	71,871	USD	14,255,613	0.79
ELEVANCE HEALTH	9,476	USD	4,468,503	0.25
ELI LILLY & CO	54,098	USD	31,534,806	1.74
EQUINIX INC	22,901	USD	18,444,236	1.02
EVEREST GROUP LTD	9,892	USD	3,497,613	0.19
EXELON CORP	400,909	USD	14,392,633	0.79
FAIR ISAAC CORP	5,924	USD	6,895,595	0.38
FIRST SOLAR INC	34,969	USD	6,024,459	0.33
FISERV INC	142,129	USD	18,880,416	1.04
GENERAL MILLS INC	124,438	USD	8,105,891	0.45

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





Candriam Sustainable Equity US

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
GILEAD SCIENCES INC	198,710	USD	16,097,497	0.89
GUIDEWIRE SOFTWARE	82,818	USD	9,030,475	0.50
HCA INC	52,556	USD	14,225,858	0.79
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC - REG SHS	90,238	USD	16,431,437	0.91
HOME DEPOT INC	97,658	USD	33,843,380	1.87
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	608,465	USD	11,846,814	0.65
HOWARD HUGHES HOLD	7,963	USD	681,235	0.04
HP ENTERPRISE CO	601,706	USD	10,216,968	0.56
HUMANA INC	25,340	USD	11,600,905	0.64
INTEL CORP	319,558	USD	16,057,790	0.89
INTUIT	21,765	USD	13,603,778	0.75
INTUITIVE SURGICAL	41,345	USD	13,948,149	0.77
IRON MOUNTAIN INC REIT	19,333	USD	1,352,923	0.07
JABIL INC	71,055	USD	9,052,407	0.50
JACKSON	130,877	USD	6,700,902	0.37
KKR & CO - REG SHS	71,933	USD	5,959,649	0.33
KLA CORPORATION	23,473	USD	13,644,855	0.75
LAMB WESTON HOLDINGS INC	95,596	USD	10,332,972	0.57
LIBERTY MEDI CORP-LIBERTY-C	165,916	USD	10,474,277	0.58
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-A	48,304	USD	2,800,666	0.15
LINDE PLC	68,988	EUR	28,334,061	1.56
LOWE'S CO INC	104,367	USD	23,226,876	1.28
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	24,482	USD	12,517,402	0.69
M&T BANK CORPORATION	74,918	USD	10,269,759	0.57
MASTERCARD INC -A-	76,440	USD	32,602,424	1.80
MERCK & CO INC	153,120	USD	16,693,142	0.92
MICROSOFT CORP	393,781	USD	148,077,407	8.17
MONGODB INC	12,444	USD	5,087,729	0.28
NEXTERA ENERGY	178,827	USD	10,861,952	0.60
NIKE INC	146,894	USD	15,948,282	0.88
NVIDIA CORP	119,093	USD	58,977,235	3.26
OWENS CORNING SHS	71,356	USD	10,577,100	0.58
PARK HOTELS AND RESORTS INC	198,721	USD	3,040,431	0.17
PARKER-HANNIFIN CORP	32,674	USD	15,052,912	0.83
PAYPAL HOLDINGS	12,148	USD	746,009	0.04
PFIZER INC	9,082	USD	261,471	0.01
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	49,536	USD	7,670,650	0.42
PROCTER & GAMBLE CO	210,990	USD	30,918,475	1.71
PROLOGIS	130,761	USD	17,430,441	0.96
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	3,123	USD	2,742,900	0.15
ROCKWELL AUTOMATION	36,617	USD	11,368,846	0.63
S&P GLOBAL INC	20,064	USD	8,838,593	0.49
SALESFORCE INC	73,185	USD	19,257,901	1.06
SERVICENOW INC	24,374	USD	17,219,987	0.95
SHERWIN WILLIAMS CO	50,649	USD	15,797,423	0.87
SPLUNK INC	42,250	USD	6,436,788	0.36
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	61,505	USD	3,758,571	0.21
STAG INDUSTRIAL INC	100,559	USD	3,947,946	0.22
STRYKER CORP	62,966	USD	18,855,798	1.04
SYNCHRONY FINANCIAL	75,033	USD	2,865,510	0.16
SYNOPSIS	5,870	USD	3,022,522	0.17
TE CONNECTIVITY LTD - REG SHS	4,716	USD	662,598	0.04
TEREX CORP	141,297	USD	8,118,926	0.45
TESLA MOTORS INC	103,281	USD	25,663,263	1.42
THERMO FISHER SCIENT SHS	48,176	USD	25,571,339	1.41
TJX COS INC	200,181	USD	18,778,980	1.04
TRANE TECH - REG SHS	70,302	USD	17,146,658	0.95

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



Candriam Sustainable Equity US

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
TRINET GROUP INC	55,441	USD	6,593,598	0.36
UNITED RENTALS INC	17,960	USD	10,298,623	0.57
UNITEDHEALTH GROUP INC	71,575	USD	37,682,090	2.08
US BANCORP	275,860	USD	11,939,221	0.66
VENTAS INC	82,795	USD	4,126,503	0.23
VERISK ANALYTICS	12,753	USD	3,046,182	0.17
VERIZON COMMUNICATIONS INC	363,324	USD	13,697,315	0.76
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	36,563	USD	14,877,119	0.82
VISA INC -A-	156,332	USD	40,701,036	2.25
WASTE MANAGEMENT	22,139	USD	3,965,095	0.22
WELLTOWER OP - REG SHS	158,008	USD	14,247,581	0.79
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	982	USD	345,782	0.02
WEYERHAEUSER CO	92,984	USD	3,233,054	0.18
ZILLOW GROUP -C-	270,066	USD	15,626,019	0.86
ZOETIS INC -A-	93,827	USD	18,518,635	1.02
			<b>1,780,843,873</b>	<b>99.31</b>
<b>Total Acciones</b>			<b>1,806,931,799</b>	<b>99.76</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>1,806,931,799</b>	<b>99.76</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>1,806,931,799</b>	<b>99.76</b>
Coste de adquisición			1,592,236,395	

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



Candriam Sustainable Equity US

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

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

Estados Unidos de América	98.31
República Popular de China	0.57
Brasil	0.44
Singapur	0.44
	<b>99.76</b>

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

Internet y servicios de Internet	22.89
Bancos y otras entidades financieras	11.44
Suministros de oficina y ordenadores	9.59
Industria farmacéutica	8.67
Electrónica y semiconductores	7.93
Comercio minorista y grandes almacenes	5.00
Salud	4.59
Bienes inmuebles	3.87
Servicios varios	2.53
Textil y prendas de vestir	2.41
Industria gráfica y editorial	2.39
Suministros públicos	2.28
Construcción de máquinas y aparatos	2.23
Vehículos de carretera	1.87
Biotecnología	1.86
Bienes de consumo varios	1.71
Productos químicos	1.60
Materiales de construcción	1.46
Ingeniería eléctrica	1.07
Hoteles y restaurantes	0.91
Seguros	0.83
Servicios medioambientales y reciclaje	0.81
Comunicación	0.76
Agricultura y pesca	0.57
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.45
Transporte	0.07
	<b>99.76</b>



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Australia</b>				
BRAMBLES	921,926	AUD	7,744,885	0.49
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	638,106	AUD	9,972,254	0.63
SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	299,177	AUD	552,560	0.03
			<b>18,269,699</b>	<b>1.15</b>
<b>Austria</b>				
VERBUND AG	22,087	EUR	1,856,412	0.12
			<b>1,856,412</b>	<b>0.12</b>
<b>Bermudas</b>				
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	22,557	USD	4,002,328	0.25
			<b>4,002,328</b>	<b>0.25</b>
<b>Brasil</b>				
MERCADOLIBRE	5,667	USD	8,062,207	0.51
			<b>8,062,207</b>	<b>0.51</b>
<b>Canadá</b>				
BANK OF MONTREAL	196,021	CAD	17,644,043	1.11
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	213,468	CAD	9,350,033	0.59
MAGNA INTL SHS -A- SUB.VTG	38,187	CAD	2,052,492	0.13
NORTHLAND POWER INC	19,000	CAD	313,971	0.02
SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	102,000	CAD	7,223,891	0.45
THOMSON REUTERS COR	68,110	CAD	9,058,733	0.57
TORONTO DOMINION BANK	104,057	CAD	6,116,546	0.38
			<b>51,759,709</b>	<b>3.25</b>
<b>Dinamarca</b>				
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	3,469	DKK	5,649,390	0.35
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	225,301	DKK	21,098,876	1.32
			<b>26,748,266</b>	<b>1.68</b>
<b>Finlandia</b>				
NOKIA OYJ	2,852,355	EUR	8,705,387	0.55
			<b>8,705,387</b>	<b>0.55</b>
<b>Francia</b>				
AIR LIQUIDE SA	7,600	EUR	1,338,512	0.08
BIOMERIEUX SA	11,875	EUR	1,194,625	0.08
GECINA	10,916	EUR	1,201,852	0.08
HERMES INTERNATIONAL SA	5,337	EUR	10,240,636	0.64
L'OREAL SA	6,400	EUR	2,884,160	0.18
SOCIETE GENERALE SA	357,185	EUR	8,581,370	0.54
VIVENDI SA	366,535	EUR	3,546,593	0.22
			<b>28,987,748</b>	<b>1.82</b>
<b>Alemania</b>				
AROUNDTOWN SA	830,282	EUR	2,054,948	0.13
BEIERSDORF AG	58,786	EUR	7,977,260	0.50
COMMERZBK	612,370	EUR	6,589,101	0.41
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	17,569	EUR	382,126	0.02
E.ON SE	262,000	EUR	3,183,300	0.20
HANNOVER RUECK SE	25,183	EUR	5,447,083	0.34
HUGO BOSS AG	13,802	EUR	931,083	0.06
SAP AG	124,179	EUR	17,320,487	1.09
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	80,346	EUR	13,652,392	0.86
SIEMENS ENERGY - REG SHS	435,426	EUR	5,225,112	0.33
TALANX AG NAM AKT	18,068	EUR	1,168,096	0.07
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	68,137	EUR	7,617,717	0.48
			<b>71,548,705</b>	<b>4.49</b>
<b>Hong Kong</b>				
SWIRE PACIFIC LTD SIE A	306,500	HKD	2,348,741	0.15
THE LINK REIT UNITS	397,700	HKD	2,021,754	0.13

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



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>4.370.495</b>	<b>0,27</b>
<b>Irlanda</b>				
AERCAP HOLDINGS	165,405	USD	11,128,321	0.70
AIB GRP - REGISTERED	339,944	EUR	1,318,983	0.08
			<b>12,447,304</b>	<b>0.78</b>
<b>Israel</b>				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	78,914	USD	10,915,014	0.69
			<b>10,915,014</b>	<b>0.69</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	18,816	EUR	359,480	0.02
BANCA MEDIOLANUM	48,472	EUR	413,660	0.03
UNICREDIT SPA - REG SHS	290,726	EUR	7,141,684	0.45
			<b>7,914,824</b>	<b>0.50</b>
<b>Japón</b>				
AEON CO LTD	431,600	JPY	8,732,682	0.55
AJINOMOTO CO INC	44,600	JPY	1,557,943	0.10
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	529,500	JPY	12,185,736	0.77
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	115,300	JPY	3,089,552	0.19
EAST JAPAN RAILWAY CO	212,300	JPY	11,081,663	0.70
FAST RETAILING CO LTD	17,000	JPY	3,819,537	0.24
mitsui fudosan co ltd	79,400	JPY	1,763,045	0.11
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	99,800	JPY	3,554,088	0.22
NEC CORP	84,400	JPY	4,525,293	0.28
ORIX CORP	62,700	JPY	1,069,334	0.07
PANASONIC HLDGS - REG SHS	1,204,000	JPY	10,796,556	0.68
RICOH CO LTD	420,900	JPY	2,927,017	0.18
SECOM CO LTD	36,700	JPY	2,393,116	0.15
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	99,000	JPY	1,292,063	0.08
SEKISUI HOUSE LTD	150,800	JPY	3,032,780	0.19
SUMCO CORP	66,800	JPY	906,989	0.06
TOPPAN HOLDINGS INC.	226,200	JPY	5,715,512	0.36
WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	100,500	JPY	3,795,203	0.24
			<b>82,238,109</b>	<b>5.16</b>
<b>Jordania</b>				
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	154,004	GBP	3,179,426	0.20
			<b>3,179,426</b>	<b>0.20</b>
<b>Países Bajos</b>				
AEGON - REGISTERED SHS	56,000	EUR	293,888	0.02
AKZO NOBEL NV	62,300	EUR	4,661,286	0.29
ASML HOLDING NV	10,050	EUR	6,851,085	0.43
KONINKLIJKE KPN NV	2,318,510	EUR	7,229,114	0.45
			<b>19,035,373</b>	<b>1.20</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
XERO	20,438	AUD	1,417,745	0.09
			<b>1,417,745</b>	<b>0.09</b>
<b>República Popular de China</b>				
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	1,543,500	HKD	3,793,548	0.24
			<b>3,793,548</b>	<b>0.24</b>
<b>Singapur</b>				
FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	252,843	USD	6,971,980	0.44
			<b>6,971,980</b>	<b>0.44</b>
<b>España</b>				
INDITEX SHARE FROM SPLIT	284,327	EUR	11,211,014	0.70
			<b>11,211,014</b>	<b>0.70</b>
<b>Suecia</b>				
TELIA COMPANY AB	2,314,920	SEK	5,350,361	0.34
			<b>5,350,361</b>	<b>0.34</b>
<b>Suiza</b>				
ALCON - REG SHS	176,570	CHF	12,466,446	0.78
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	244,066	CHF	22,280,178	1.40

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



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
YPSOMED HOLDING AG NAM.AKT	2,316	CHF	754,811	0.05
			<b>35.501.435</b>	<b>2.23</b>
<b>Reino Unido</b>				
3I GROUP PLC	71,541	GBP	1,998,739	0.13
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	282,079	GBP	7,705,049	0.48
ASTRAZENECA PLC	30,688	GBP	3,753,884	0.24
BEAZLEY PLC	161,644	GBP	973,725	0.06
COMPASS GROUP	222,285	GBP	5,504,860	0.35
INFORMA PLC	971,699	GBP	8,759,925	0.55
J SAINSBURY PLC	1,431,277	GBP	4,998,032	0.31
KINGFISHER PLC	942,198	GBP	2,645,396	0.17
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	67,000	GBP	194,146	0.01
PEARSON PLC	87,058	GBP	968,684	0.06
VODAFONE GROUP PLC	11,905,405	GBP	9,419,359	0.59
WHITBREAD	230,343	GBP	9,718,239	0.61
WISE PLC	204,195	GBP	2,059,505	0.13
			<b>58,699,543</b>	<b>3.69</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ADOBE INC	28,138	USD	15,196,787	0.95
ADVANCED MICRO DEVICES INC	2,097	USD	279,834	0.02
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	20,190	USD	5,004,320	0.31
ALKERMES	333,378	USD	8,371,797	0.53
ALPHABET INC -A-	253,574	USD	32,066,040	2.01
ALPHABET INC -C-	232,558	USD	29,669,487	1.86
AMERICAN EXPRESS	85,362	USD	14,476,728	0.91
AMERIPRISE FINANCIAL INC	33,492	USD	11,516,106	0.72
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INCÁ	311,483	USD	5,461,844	0.34
APOLLO GLB MGMT - REG SHS	38,425	USD	3,241,593	0.20
APPLE INC	527,817	USD	91,993,487	5.78
ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	12,348	USD	1,329,312	0.08
ARISTA NETWORKS INC	35,165	USD	7,497,134	0.47
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	72,325	USD	15,253,298	0.96
AUTOZONE INC	4,089	USD	9,570,958	0.60
AVANGRID INC	11,000	USD	322,736	0.02
BADGER METER INC	10,632	USD	1,485,775	0.09
BANK OF NY MELLON	301,982	USD	14,229,089	0.89
BIO RAD LABORATORIES -A-	28,216	USD	8,247,557	0.52
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	47,002	USD	11,589,132	0.73
CARMAX INC	108,398	USD	7,530,406	0.47
CENTENE CORP	129,988	USD	8,732,548	0.55
CERIDIAN --- REGISTERED SHS	152,585	USD	9,271,267	0.58
CINTAS	26,992	USD	14,725,930	0.92
CISCO SYSTEMS INC	335,831	USD	15,358,876	0.96
CLEAN HARBORS INC	15,900	USD	2,511,844	0.16
CME GROUP -A-	59,864	USD	11,412,989	0.72
COLGATE-PALMOLIVE CO	138,197	USD	9,972,102	0.63
COMCAST CORP	420,674	USD	16,699,004	1.05
CONSOLIDATED EDISON INC	120,553	USD	9,927,766	0.62
CRH PLC	216,600	GBP	13,522,659	0.85
DECKERS OUTDOOR	15,241	USD	9,222,416	0.58
DEXCOM INC	57,001	USD	6,403,163	0.40
DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS	100,893	USD	10,266,033	0.64
ECOLAB INC	57,750	USD	10,369,540	0.65
ELI LILLY & CO	39,778	USD	20,990,714	1.32
EQUINIX INC	22,863	USD	16,669,200	1.05
EVEREST GROUP LTD	29,926	USD	9,578,812	0.60
FAIR ISAAC CORP	7,758	USD	8,174,888	0.51
FIRST SOLAR INC	31,941	USD	4,981,483	0.31

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



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
GATX CORP	17,850	USD	1,942,631	0.12
HERC HOLDINGS INC	8,687	USD	1,170,875	0.07
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC - REG SHS	78,687	USD	12,970,729	0.81
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	519,430	USD	9,155,209	0.57
HOWARD HUGHES HOLD	24,730	USD	1,915,223	0.12
IDEXX LABS CORP	24,513	USD	12,316,970	0.77
INCYTE CORP	173,082	USD	9,838,246	0.62
INTUITIVE SURGICAL	32,868	USD	10,037,884	0.63
JABIL INC	67,329	USD	7,765,097	0.49
JACKSON	96,584	USD	4,476,622	0.28
KIMBERLY-CLARK CORP	62,013	USD	6,821,346	0.43
LAMB WESTON HOLDINGS INC	93,586	USD	9,157,390	0.58
LANTHEUS HOLDINGS INC	107,500	USD	6,033,585	0.38
LEAR CORP	70,561	USD	9,019,978	0.57
LIBERTY MEDI CORP-LIBERTY-C	29,800	USD	1,703,050	0.11
LINDE PLC	60,131	EUR	22,301,244	1.40
LOWE'S CO INC	77,334	USD	15,580,212	0.98
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	21,010	USD	9,724,531	0.61
MASTERCARD INC -A-	60,581	USD	23,390,578	1.47
MERCK & CO INC	98,908	USD	9,761,418	0.61
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	8,963	USD	9,841,815	0.62
MICROSOFT CORP	258,694	USD	88,063,451	5.53
MONGODB INC	13,783	USD	5,101,326	0.32
NEUROCRINE BIOSCIENCES	63,881	USD	7,619,572	0.48
NIKE INC	127,330	USD	12,514,569	0.79
NVIDIA CORP	82,562	USD	37,012,948	2.32
OWENS CORNING SHS	2,000	USD	268,375	0.02
PARK HOTELS AND RESORTS INC	179,452	USD	2,485,507	0.16
PAYCHEX INC	3,502	USD	377,607	0.02
PAYCOM SOFTWARE INC	31,710	USD	5,934,089	0.37
PAYPAL HOLDINGS	108,099	USD	6,009,469	0.38
PENUMBRA INC	25,299	USD	5,760,839	0.36
PROCTER & GAMBLE CO	168,115	USD	22,301,699	1.40
SALESFORCE INC	5,216	USD	1,242,510	0.08
SERVICENOW INC	20,148	USD	12,885,856	0.81
SILICON LABORATORIES INC	27,816	USD	3,330,668	0.21
SNOWFLAKE INC-CLASS A	41,333	USD	7,446,039	0.47
SPLUNK INC	41,201	USD	5,682,318	0.36
SWISS RE - REG SHS	125,565	CHF	12,771,245	0.80
SYNCHRONY FINANCIAL	233,618	USD	8,076,650	0.51
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	37,134	USD	5,410,508	0.34
TE CONNECTIVITY LTD - REG SHS	21,394	USD	2,721,094	0.17
TEREX CORP	115,749	USD	6,020,855	0.38
TESLA MOTORS INC	62,742	USD	14,113,187	0.89
THERMO FISHER SCIENT SHS	27,348	USD	13,140,855	0.83
TJX COS INC	179,857	USD	15,273,965	0.96
TRANE TECH - REG SHS	1,821	USD	402,066	0.03
TRINET GROUP INC	36,657	USD	3,946,605	0.25
UDR	199,084	USD	6,900,762	0.43
UNITED RENTALS INC	14,658	USD	7,608,917	0.48
UNITEDHEALTH GROUP INC	19,578	USD	9,330,765	0.59
URBAN OUTFITTERS INC	166,172	USD	5,368,831	0.34
VEEVA SYSTEMS -A-	43,782	USD	7,630,390	0.48
VISA INC -A-	119,568	USD	28,180,445	1.77
VISTEON CORP	1,721	USD	194,589	0.01
WASTE CONNECTIONS	56,194	USD	7,593,426	0.48
WORKDAY INC -A-	6,617	USD	1,653,636	0.10

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



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ZILLOW GROUP -C-	239,715	USD	12,555,932	0.79
ZOETIS INC -A-	48,353	USD	8,639,326	0.54
<b>Total Acciones</b>			<b>1,099,620,178</b>	<b>69.05</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>1,582,606,810</b>	<b>99.38</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>				
<b>Acciones</b>				
<b>Australia</b>				
PRIME INFRASTRUCTURE GROUP	46	AUD	0	0.00
<b>Total Acciones</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total otros valores mobiliarios</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>1,582,606,810</b>	<b>99.38</b>
Coste de adquisición			1,426,490,488	

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





Candriam Sustainable Equity World

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

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

Estados Unidos de América	69.05
Japón	5.16
Alemania	4.49
Reino Unido	3.69
Canadá	3.25
Suiza	2.23
Francia	1.82
Dinamarca	1.68
Países Bajos	1.20
Australia	1.15
Irlanda	0.78
España	0.70
Israel	0.69
Finlandia	0.55
Brasil	0.51
Italia	0.50
Singapur	0.44
Suecia	0.34
Hong Kong	0.27
Bermudas	0.25
República Popular de China	0.24
Jordania	0.20
Austria	0.12
Nueva Zelanda	0.09
	<b>99.38</b>

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

Internet y servicios de Internet	20.03
Bancos y otras entidades financieras	14.52
Industria farmacéutica	8.30
Suministros de oficina y ordenadores	7.03
Electrónica y semiconductores	6.14
Comercio minorista y grandes almacenes	5.33
Textil y prendas de vestir	3.60
Bienes inmuebles	3.49
Industria gráfica y editorial	3.11
Seguros	2.47
Servicios varios	2.45
Transporte	2.18
Vehículos de carretera	2.07
Bienes de consumo varios	2.03
Comunicación	1.95
Salud	1.92
Biotechnología	1.87
Hoteles y restaurantes	1.77
Productos químicos	1.34
Ingeniería eléctrica	1.30
Materiales de construcción	1.14
Suministros públicos	0.98
Construcción de máquinas y aparatos	0.82
Industria aeronáutica y espacial	0.70
Servicios medioambientales y reciclaje	0.63
Agricultura y pesca	0.58
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.58
Industrias del embalaje	0.49
Papel y productos forestales	0.43
Bancos y otras entidades financieras	0.13
	<b>99.38</b>

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



Candriam Sustainable Money Market Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Austria</b>				
MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	1,100,000	EUR	1,092,300	0.15
			<b>1,092,300</b>	<b>0.15</b>
<b>Bélgica</b>				
AEDIFICA NV/SA ZCP 110124	2,000,000	EUR	1,993,281	0.27
AEDIFICA NV/SA ZCP 220124	5,000,000	EUR	4,982,138	0.68
AEDIFICA NV/SA ZCP 310124	10,000,000	EUR	9,895,486	1.35
COFINIMMO SA ZCP 110124	12,000,000	EUR	11,961,389	1.63
KBC GROUPE SA ZCP 230424	5,000,000	EUR	4,899,653	0.67
REGION WALLONNE ZCP 010224	22,000,000	EUR	21,926,943	3.00
REGION WALLONNE ZCP 020124	16,000,000	EUR	15,946,803	2.18
			<b>71,605,693</b>	<b>9.78</b>
<b>Canadá</b>				
MAGNA INTERNATIONAL ZCP 040124	8,000,000	EUR	7,970,540	1.09
			<b>7,970,540</b>	<b>1.09</b>
<b>Unión Europea</b>				
EUB ZCP 080324	15,000,000	EUR	14,868,738	2.03
			<b>14,868,738</b>	<b>2.03</b>
<b>Finlandia</b>				
OP CORPORATE BANK PL 0.375 19-24 19/06A	4,600,000	EUR	4,523,893	0.62
REPU OF FINL SUOM ZCP 13-02-24	27,000,000	EUR	26,526,403	3.62
			<b>31,050,296</b>	<b>4.24</b>
<b>Francia</b>				
AEGIDE ZCP 130224	10,000,000	EUR	9,926,837	1.36
BPCE 0.875 18-24 31/01A	2,800,000	EUR	2,793,644	0.38
CMCIFRPA 0.32 191124	25,000,000	EUR	24,998,232	3.41
DANONE SA ZCP 300124	18,000,000	EUR	17,821,224	2.43
DASSAULT SYSTEMES ZCP 040324	11,500,000	EUR	11,387,798	1.56
FRANCE TREASURY BILL ZCP 170124	25,000,000	EUR	24,793,046	3.39
LA BQUE POST 0.0 121124	20,000,000	EUR	19,995,737	2.73
SOCIETE FONCIERE LYO ZCP 110124	5,000,000	EUR	4,983,868	0.68
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.892 19-24 14/01A	11,100,000	EUR	11,090,399	1.51
VEOLIA ENVIRONNEMENT ZCP 290224	11,000,000	EUR	10,927,536	1.49
			<b>138,718,321</b>	<b>18.95</b>
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ BANQUE SA 0.21 120324	5,000,000	EUR	5,003,523	0.68
DEUT TELEKOM INT FIN 0.875 17-24 30/01A	9,600,000	EUR	9,579,504	1.31
DEUTSCHE BOERSE AG ZCP 170124	14,000,000	EUR	13,875,267	1.90
			<b>28,458,294</b>	<b>3.89</b>
<b>Italia</b>				
ENEL FINANCE INT NV ZCP 310124	7,000,000	EUR	6,952,733	0.95
			<b>6,952,733</b>	<b>0.95</b>
<b>Japón</b>				
JAPA TREA DISC BIL ZCP 19-02-24	5,140,000,000	JPY	33,019,981	4.51
			<b>33,019,981</b>	<b>4.51</b>
<b>Países Bajos</b>				
AKZO NOBEL NV ZCP 110124	15,000,000	EUR	14,849,843	2.03
RABOBANK 0.625 19-24 27/02A	18,600,000	EUR	18,508,674	2.53
TENNET HOLDING BV ZCP 080124	10,000,000	EUR	9,932,431	1.36
TENNET HOLDING BV ZCP 080224	13,000,000	EUR	12,873,346	1.76
TENNET HOLDING BV ZCP 080324	4,000,000	EUR	3,960,527	0.54
			<b>60,124,821</b>	<b>8.21</b>
<b>España</b>				
IBERDROLA INT. BV ZCP 150224	25,000,000	EUR	24,752,315	3.38
			<b>24,752,315</b>	<b>3.38</b>

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



Candriam Sustainable Money Market Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Suecia</b>				
VENSKA HANDELSBANK ZCP 231024	15,000,000	EUR	14,429,295	1.97
SVENSKA HANDELSBANKEN ZCP 020524	10,000,000	EUR	9,803,896	1.34
			<b>24,233,191</b>	<b>3.31</b>
<b>Reino Unido</b>				
RELX FINANCE BV 0.00 20-24 18/03U	2,200,000	EUR	2,181,696	0.30
			<b>2,181,696</b>	<b>0.30</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
DH EUROPE FINANCE II ZCP 240124	8,000,000	EUR	7,917,278	1.08
DH EUROPE FINANCE II ZCP 290124	3,000,000	EUR	2,968,016	0.41
DIGITAL EURO 2.625 16-24 15/04A	1,000,000	EUR	994,700	0.14
FIDELITY NATL INFORM ZCP 080124	11,000,000	EUR	10,954,560	1.50
FISERV INC ZCP 040124	12,000,000	EUR	11,918,596	1.63
FISERV INC ZCP 080224	5,500,000	EUR	5,463,093	0.75
FISERV INC ZCP 180124	7,500,000	EUR	7,449,164	1.02
JOHNSON CONTROLS INT ZCP 040124	10,000,000	EUR	9,897,768	1.35
JOHNSON CONTROLS INT ZCP 240524	4,000,000	EUR	3,922,354	0.54
MET LIFE GLOB FUND 0.375 19-24 09/04A	8,400,000	EUR	8,321,418	1.14
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	4,344,000	EUR	4,341,328	0.59
			<b>74,148,275</b>	<b>10.13</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>519,177,194</b>	<b>70.92</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Canadá</b>				
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	13,127,000	EUR	13,164,937	1.80
BANK OF NOVA SC FL.R 23-25 12/12Q	4,300,000	EUR	4,303,784	0.59
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 23-25 02/05Q	14,821,000	EUR	14,851,457	2.03
NATL BANK OF CAN FL.R 22-24 01/02Q	2,000,000	EUR	2,000,990	0.27
NATL BANK OF CANADA FL.R 23-25 13/05Q	9,200,000	EUR	9,215,226	1.26
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	26,000,000	EUR	26,059,540	3.56
			<b>69,595,934</b>	<b>9.51</b>
<b>Francia</b>				
COMPAGNIE DE SAINT G FL.R 23-24 18/07Q	17,500,000	EUR	17,506,738	2.39
			<b>17,506,738</b>	<b>2.39</b>
<b>Alemania</b>				
SIEMENS FINANCIÉ FL.R 23-25 18/12Q	10,000,000	EUR	10,017,700	1.37
			<b>10,017,700</b>	<b>1.37</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BK FL.R 23-25 10/01Q	21,700,000	EUR	21,749,151	2.97
			<b>21,749,151</b>	<b>2.97</b>
<b>Suiza</b>				
SIKA CAPITAL BV FL.R 23-24 01/11Q	5,000,000	EUR	5,002,275	0.68
			<b>5,002,275</b>	<b>0.68</b>
<b>Reino Unido</b>				
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-24 21/06Q	2,000,000	EUR	2,005,450	0.27
			<b>2,005,450</b>	<b>0.27</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
PROLOGIS EURO FINANCE FL.R 22-24 08/02Q	10,000,000	EUR	10,004,200	1.37
			<b>10,004,200</b>	<b>1.37</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>135,881,448</b>	<b>18.56</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>655,058,642</b>	<b>89.48</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Supranacional</b>				
CANDRIAM MONEY MARKET USD SUSTAINABLE Z C	18,540	USD	20,046,328	2.74

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



Candriam Sustainable Money Market Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			20,046,328	2.74
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			20,046,328	2.74
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			20,046,328	2.74
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			675,104,970	92.22
Coste de adquisición			672,883,968	

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



Candriam Sustainable Money Market Euro

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

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

Francia	21.34
Estados Unidos de América	11.50
Países Bajos	11.18
Canadá	10.60
Bélgica	9.78
Alemania	5.26
Japón	4.51
Finlandia	4.24
España	3.38
Suecia	3.31
Supranacional	2.74
Unión Europea	2.03
Italia	0.95
Suiza	0.68
Reino Unido	0.57
Austria	0.15
	<b>92.22</b>

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

Bancos y otras entidades financieras	48.75
Bonos de Estados, provincias y municipios	16.69
Bienes inmuebles	8.69
Fondos de inversión	6.68
Materiales de construcción	2.39
Productos químicos	2.03
Organizaciones supranacionales	2.03
Suministros públicos	1.51
Internet y servicios de Internet	1.50
Bienes de consumo varios	1.35
Vehículos de carretera	0.59
	<b>92.22</b>



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

**Contratos de divisas a plazo**

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

**Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	14,589	AUD	24,000	17/06/2024	Natixis	(198)
EUR	24,436	CAD	36,000	17/06/2024	Natixis	(161)
EUR	964,884	USD	1,050,000	17/06/2024	Barclays Bank Ireland Plc	20,964
JPY	25,000,000	EUR	162,857	17/06/2024	Barclays Bank Ireland Plc	651
USD	120,000	JPY	16,537,668	17/06/2024	Natixis	(271)
						<b>20,985</b>

**Candriam Sustainable Bond Emerging Markets**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	111,367,157	USD	127,625,239	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	4,895,805
EUR	528,835,389	USD	571,931,572	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	12,576,962
EUR	8,000,000	USD	8,816,032	14/02/2024	UBS Europe SE	36,397
GBP	1,510,421	USD	1,893,552	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	32,035
USD	7,284,123	CHF	6,233,707	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(133,451)
USD	13,942,810	EUR	12,715,838	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(111,622)
USD	366,693,797	EUR	335,000,000	14/02/2024	BNP Paribas Paris	(4,001,663)
USD	28,179,512	MXN	490,000,000	14/02/2024	Société Générale	(552,853)
						<b>12,741,610</b>

**Candriam Sustainable Bond Euro**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	1,031	EUR	1,092	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	17
						<b>17</b>

**Candriam Sustainable Bond Euro Corporate**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	1,717,026	EUR	1,819,632	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	28,930
EUR	31,977,719	USD	35,000,000	16/01/2024	BNP Paribas Paris	311,568
EUR	181,689	USD	200,000	16/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	739
EUR	6,383,297	USD	7,000,000	12/01/2024	Natixis	48,973
EUR	1,362,643	USD	1,500,000	12/01/2024	Société Générale	5,286
EUR	13,865,961	USD	15,000,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	292,485
GBP	720,515	EUR	835,168	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,097)
USD	34,883	EUR	31,666	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(105)
USD	1,000,000	EUR	929,533	16/01/2024	UBS Europe SE	(24,795)
USD	1,000,000	EUR	923,608	16/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(18,866)
						<b>640,118</b>

**Candriam Sustainable Bond Euro Short Term**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	12,525,414	EUR	13,274,017	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	210,931
EUR	30,162	CHF	28,384	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(396)
EUR	8,826,054	USD	9,500,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	231,414
						<b>441,949</b>

**Candriam Sustainable Bond Global**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	58,000	GBP	30,376	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	790
CAD	105,000	GBP	61,562	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	1,054
CAD	35,000	USD	25,541	19/01/2024	BNP Paribas Paris	913
CHF	18,000	GBP	16,433	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	430
CNH	189,100,000	EUR	24,443,759	12/01/2024	UBS Europe SE	(394,945)
CNH	1,160,000	GBP	129,787	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(2,136)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Sustainable Bond Global (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	898,848	AUD	1,503,250	18/01/2024	UBS Europe SE	(29,619)
EUR	1,401,446	CAD	2,082,500	18/01/2024	UBS Europe SE	(27,673)
EUR	283,746	CAD	422,380	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(6,114)
EUR	181,279	CHF	174,064	18/01/2024	Société Générale	(6,137)
EUR	186,177	CNH	1,440,000	12/01/2024	Société Générale	3,045
EUR	462,806	CNH	3,600,000	18/01/2024	UBS Europe SE	4,906
EUR	5,315,606	CNH	41,765,500	18/01/2024	Société Générale	3,286
EUR	131,696	CZK	3,233,930	18/01/2024	J.P. Morgan AG	862
EUR	143,717	DKK	1,071,404	18/01/2024	J.P. Morgan AG	(34)
EUR	430,000	GBP	377,377	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(5,237)
EUR	1,945,363	GBP	1,705,340	18/01/2024	UBS Europe SE	(21,513)
EUR	444,600	GBP	389,320	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(4,426)
EUR	183,086	GBP	160,000	18/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(1,452)
EUR	5,723,791	JPY	931,759,000	18/01/2024	UBS Europe SE	(269,885)
EUR	1,142,318	JPY	185,950,000	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(53,832)
EUR	301,441	MXN	5,700,460	18/01/2024	Société Générale	(2,269)
EUR	126,845	NOK	1,490,500	18/01/2024	Société Générale	(5,986)
EUR	6,432,861	NZD	11,300,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(41,609)
EUR	84,567	NZD	153,379	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(3,295)
EUR	213,297	PLN	939,300	18/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(2,760)
EUR	130,133	SEK	1,492,000	18/01/2024	BNP Paribas Paris	(3,891)
EUR	43,853	SEK	502,700	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,303)
EUR	155,021	SGD	226,800	18/01/2024	Société Générale	(643)
EUR	2,157,004	USD	2,350,000	18/01/2024	BNP Paribas Paris	31,038
EUR	22,256,076	USD	24,205,500	18/01/2024	UBS Europe SE	358,192
EUR	1,308,748	USD	1,442,500	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	3,756
EUR	63,561	USD	70,000	18/01/2024	Société Générale	234
EUR	4,855,393	USD	5,282,000	18/01/2024	Nomura Financial Products & Services	76,949
EUR	183,018	THB	7,030,000	18/01/2024	Société Générale	(3,575)
GBP	160,360	AUD	305,750	19/01/2024	UBS Europe SE	(3,897)
GBP	279,738	CAD	474,900	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(3,264)
GBP	51,457	CHF	56,350	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(1,331)
GBP	906,586	CNH	8,122,750	19/01/2024	BNP Paribas Paris	12,380
GBP	16,028	CZK	449,000	19/01/2024	J.P. Morgan AG	323
GBP	46,959	DKK	399,200	19/01/2024	J.P. Morgan AG	596
GBP	2,402,554	EUR	2,741,600	19/01/2024	Société Générale	29,315
GBP	27,893	JPY	5,000,000	19/01/2024	BNP Paribas Paris	0
GBP	1,069,193	JPY	198,650,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(44,894)
GBP	45,254	MXN	979,500	19/01/2024	Société Générale	19
GBP	25,107	NOK	336,000	19/01/2024	Société Générale	(988)
GBP	12,187	NZD	25,200	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(380)
GBP	37,927	PLN	190,550	19/01/2024	BNP Paribas Paris	(85)
GBP	50,759	SEK	662,800	19/01/2024	Société Générale	(997)
GBP	18,104	SGD	30,200	19/01/2024	Société Générale	151
GBP	54,830	USD	70,000	19/01/2024	BNP Paribas Paris	(88)
GBP	35,236	USD	45,000	19/01/2024	UBS Europe SE	(71)
GBP	4,774,457	USD	5,924,500	19/01/2024	Société Générale	147,026
GBP	58,998	USD	75,000	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	196
JPY	29,200,000	GBP	158,435	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	5,135
NOK	200,000	GBP	14,851	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	695
NOK	37,000,000	SEK	35,452,697	12/01/2024	UBS Europe SE	113,030
PLN	30,000	GBP	5,972	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	12
SEK	270,000	GBP	20,644	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	444
SGD	900,000	EUR	621,217	12/01/2024	Société Générale	(3,525)
THB	37,000,000	EUR	974,548	12/01/2024	Société Générale	7,209
USD	121,997	AUD	187,500	19/01/2024	UBS Europe SE	(5,447)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Sustainable Bond Global (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
USD	216,908	CAD	296,800	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(7,453)
USD	25,896	CAD	35,000	19/01/2024	Société Générale	(592)
USD	37,451	CHF	33,075	19/01/2024	Société Générale	(1,734)
USD	688,273	CNH	4,971,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(9,655)
USD	42,033	CNH	300,000	19/01/2024	Société Générale	(134)
USD	13,067	CZK	295,000	19/01/2024	J.P. Morgan AG	(113)
USD	26,345	DKK	180,500	19/01/2024	BNP Paribas Paris	(386)
USD	44,800,000	EUR	41,235,501	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(695,982)
USD	1,686,239	EUR	1,549,673	19/01/2024	J.P. Morgan AG	(24,256)
USD	27,485	EUR	25,000	19/01/2024	BNP Paribas Paris	(136)
USD	38,005	EUR	35,000	19/01/2024	Natixis	(619)
USD	93,143	EUR	85,000	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(740)
USD	195,000	EUR	177,377	18/01/2024	BNP Paribas Paris	(966)
USD	405,000	EUR	373,880	18/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(7,491)
USD	45,000	GBP	35,832	19/01/2024	BNP Paribas Paris	(618)
USD	307,470	GBP	247,900	19/01/2024	UBS Europe SE	(7,763)
USD	25,500	GBP	20,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	2
USD	930,000	GBP	747,749	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(21,091)
USD	6,942,007	JPY	1,000,000,000	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(146,748)
USD	809,635	JPY	121,279,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(47,778)
USD	37,235	JPY	5,500,000	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(1,699)
USD	36,886	MXN	643,500	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(911)
USD	19,209	NOK	207,500	19/01/2024	BNP Paribas Paris	(1,115)
USD	10,200	NZD	17,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(511)
USD	20,263	PLN	82,000	19/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(530)
USD	30,961	SEK	326,000	19/01/2024	Société Générale	(1,276)
USD	16,355	SGD	22,000	19/01/2024	Société Générale	(305)
USD	19,031	THB	672,000	19/01/2024	Société Générale	(621)
						<b>(1,132,536)</b>

Candriam Sustainable Bond Global Convertible

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	113,961	GBP	100,000	25/01/2024	Société Générale	(1,346)
EUR	1,412,161	HKD	12,000,000	25/01/2024	Société Générale	21,550
EUR	742,990	JPY	120,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(29,530)
EUR	6,374,739	USD	7,000,000	25/01/2024	J.P. Morgan AG	43,938
EUR	7,331,045	USD	8,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	95,886
EUR	964,396	USD	1,050,000	25/01/2024	Société Générale	14,784
HKD	7,269,745	EUR	850,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(7,549)
USD	200,000	EUR	179,746	29/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	1,106
						<b>138,839</b>

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	241,924	EUR	256,380	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	4,076
EUR	19,956	CHF	18,837	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(323)
EUR	37,378,645	GBP	32,400,000	22/01/2024	Société Générale	15,404
EUR	381,088,861	USD	417,000,000	22/01/2024	BNP Paribas Paris	3,906,629
EUR	200,953,274	USD	220,749,291	22/01/2024	Société Générale	1,281,861
EUR	196,596,183	USD	215,000,000	22/01/2024	Nomura Financial Products & Services	2,125,819
EUR	124,513	USD	136,968	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	591
EUR	5,484,229	USD	6,000,000	19/01/2024	BNP Paribas Paris	56,447
EUR	369,069,231	USD	400,000,000	02/01/2024	BNP Paribas Paris	6,963,586
EUR	184,857,201	USD	200,000,000	02/01/2024	Société Générale	3,804,378





Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Sustainable Bond Global High Yield (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
USD	16,173,990	EUR	15,000,000	22/01/2024	Natixis	(370,583)
USD	133,041,523	EUR	123,027,291	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,657,653)
USD	400,000,000	EUR	365,927,213	02/01/2024	BNP Paribas Paris	(3,821,569)
						<b>11,308,663</b>

Candriam Sustainable Bond Impact

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	822,032	CAD	1,200,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,488)
EUR	3,808,326	USD	4,100,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	99,060
						<b>97,572</b>

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	277,196	AUD	456,000	17/06/2024	Nomura Financial Products & Services	(3,761)
EUR	458,853	CAD	676,000	17/06/2024	Natixis	(3,018)
EUR	23,736,129	USD	25,830,000	17/06/2024	Barclays Bank Ireland Plc	515,695
JPY	249,000,000	EUR	1,622,062	17/06/2024	UBS Europe SE	6,480
USD	2,034,000	JPY	280,315,506	17/06/2024	Natixis	(4,609)
						<b>510,787</b>

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	9,573,259	USD	10,357,898	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	223,186
USD	93,971	EUR	85,803	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(864)
						<b>222,322</b>

Candriam Sustainable Equity Climate Action

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	10,220,665	USD	11,063,759	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	232,886
USD	286,766	EUR	260,476	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,131)
						<b>231,755</b>

Candriam Sustainable Equity Future Mobility

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	98,032	USD	106,082	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,270
						<b>2,270</b>

Candriam Sustainable Equity Japan

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en JPY)
EUR	46,631,947	JPY	7,303,888,084	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(18,980,094)
JPY	163,936,988	EUR	1,052,352	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(463,619)
						<b>(19,443,713)</b>

Candriam Sustainable Equity US

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	1,007	USD	1,154	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	44
EUR	165,425,016	USD	178,936,675	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,903,460
USD	1,751,859	EUR	1,594,222	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(10,188)
						<b>3,893,316</b>

Candriam Sustainable Equity World

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CAD	1,200,000	EUR	820,208	25/01/2024	BNP Paribas Paris	3,124
EUR	1,356,209	AUD	2,200,000	25/01/2024	BNP Paribas Paris	(2,523)
EUR	4,434,254	CAD	6,500,000	25/01/2024	Natixis	(25,467)
EUR	3,184,364	CHF	3,000,000	25/01/2024	BNP Paribas Paris	(47,288)
EUR	265,139	CHF	250,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(4,165)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Sustainable Equity World (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	1,784,441	DKK	13,300,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(187)
EUR	5,389,651	GBP	4,650,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	27,943
EUR	571,475	HKD	4,900,000	25/01/2024	Société Générale	3,640
EUR	6,042,358	JPY	950,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(73,853)
EUR	385,498	SEK	4,300,000	25/01/2024	BNP Paribas Paris	(766)
EUR	80,863,831	USD	88,900,000	25/01/2024	BNP Paribas Paris	462,568
EUR	906,972	USD	1,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	2,568
EUR	909,927	USD	1,000,000	25/01/2024	Nomura Financial Products & Services	5,526
						<b>351,120</b>

Candriam Sustainable Money Market Euro

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	32,034,499	JPY	5,143,300,000	19/02/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,165,373)
EUR	20,614,202	USD	21,895,000	05/01/2024	Nomura Financial Products & Services	795,812
						<b>(369,561)</b>

Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	4,889,652	EUR	5,182,019	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	82,216
EUR	42,964	CHF	40,447	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(581)
						<b>81,635</b>

Consulte la Nota 10 para las Garantías recibidas/emitidas en relación con los contratos de divisas a plazo. Estas operaciones sobre contratos de divisas a plazo se asignan principalmente a las clases de acciones cubiertas contra el riesgo cambiario.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

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

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

**Candriam Sustainable Bond Global**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	275,454	IDR	4,664,000,000	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	1,766
EUR	586,487	KRW	821,737,000	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	12,906
EUR	137,598	KRW	196,000,000	18/01/2024	Société Générale	772
EUR	199,349	MYR	1,013,000	18/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(669)
GBP	62,426	IDR	1,205,445,000	19/01/2024	Société Générale	1,265
GBP	106,487	KRW	170,111,000	19/01/2024	UBS Europe SE	4,080
GBP	29,701	MYR	172,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	291
KRW	5,000,000,000	EUR	3,528,457	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(38,817)
KRW	32,000,000	GBP	19,949	19/01/2024	Société Générale	(672)
MYR	5,000,000	EUR	991,886	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(4,788)
USD	39,393	IDR	613,700,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(376)
USD	83,605	KRW	107,600,000	19/01/2024	UBS Europe SE	516
USD	23,340	MYR	109,000	19/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(408)
						<b>(24,134)</b>

Consulte la Nota 10 para las Garantías recibidas/emitidas en relación con los contratos NDF.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

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

**Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
5	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	512,765	13,900
7	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	627,175	14,753
					<b>28,653</b>

**Candriam Sustainable Bond Emerging Markets**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
225	US ULTRA BD /202403	USD	J.P. Morgan SE	17,931,445	2,690,203
1,400	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	148,170,313	5,354,375
1,300	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	128,664,453	3,355,781
(1,700)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	192,584,791	(5,844,835)
					<b>5,555,524</b>

**Candriam Sustainable Bond Euro**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(50)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	4,814,400	(193,000)
(17)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,379,610	(171,700)
(15)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,600,140	(58,650)
120	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	12,306,360	435,600
434	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	43,970,710	206,896
(76)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	7,756,674	(127,680)
					<b>91,466</b>

**Candriam Sustainable Bond Euro Corporate**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
5,784	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	586,005,960	547,355
(232)	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	20,786,363	(369,963)
(995)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	101,551,193	(800,320)
(1,073)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	110,039,369	(835,840)
(1,081)	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	195,714,278	(221,606)
(1,018)	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	97,534,047	(3,470,245)
252	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	20,450,682	827,640
					<b>(4,322,979)</b>

**Candriam Sustainable Bond Euro Short Term**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
4,820	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	488,338,300	2,297,790
(1,346)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	137,374,779	(642,780)
					<b>1,655,010</b>

**Candriam Sustainable Bond Global**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(25)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,028,838	(253,000)
12	CAN 10YR BON /202403	CAD	J.P. Morgan SE	756,368	49,101
16	US TREASURY /202403	USD	J.P. Morgan SE	1,534,423	142,819



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros (continuación)

**Candriam Sustainable Bond Global (continuación)**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
23	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,453,548	2,070
34	US ULTRA BD /202403	USD	J.P. Morgan SE	2,452,940	334,502
(487)	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	49,340,405	(262,240)
203	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	18,188,068	489,583
39	LONG GILT FU /202403	GBP	J.P. Morgan SE	4,723,836	301,552
(62)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	5,969,856	(234,360)
(48)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	4,898,952	(19,680)
(53)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	5,435,309	(142,020)
340	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	61,556,757	541,517
314	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	30,084,176	1,150,336
129	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	11,670,608	663,298
					<b>2,763,478</b>

**Candriam Sustainable Bond Impact**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(7)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	717,871	3,920
(7)	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	670,666	(26,040)
(7)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	746,732	(27,160)
(7)	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	1,267,345	(14,159)
(7)	CAN 5YR BOND /202403	CAD	J.P. Morgan SE	482,164	(14,561)
(5)	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	447,982	(12,271)
(5)	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	452,349	(26,026)
3	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	243,461	7,060
10	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,020,615	16,200
46	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	4,660,490	22,080
					<b>(70,957)</b>

**Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
119	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	10,661,971	262,758
82	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	8,409,346	226,320
					<b>489,078</b>

Consulte la Nota 9 sobre Efectivo en intermediarios en relación con los futuros.



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 1 - Información general

Candriam Sustainable (en lo sucesivo, la «SICAV») es una sociedad anónima («société anonyme») constituida en Luxemburgo con carácter de sociedad de inversión organizada con un capital social variable según lo establecido por la ley. La SICAV está supeditada a lo dispuesto en la parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a organismos de inversión colectiva («OIC»), en su versión oportunamente modificada, y a la Ley de 10 de agosto de 1915 de sociedades mercantiles, en su versión oportunamente modificada.

La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-202950.

La SICAV se constituyó el 21 de diciembre de 2015 en virtud de una escritura de constitución otorgada por D. Henri Hellinckx, notario de Luxemburgo, publicada en el Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (el «Mémorial») el 22 de enero de 2016, y está constituida por un periodo de tiempo indefinido a partir de la fecha de constitución. Los Estatutos fueron modificados por última vez el 7 de diciembre de 2020 y las modificaciones correspondientes han sido publicadas en el *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* («RESA»). Los Estatutos coordinados han sido registrados ante el Registro Mercantil de Luxemburgo.

El capital de la SICAV será en todo momento igual al valor del activo neto de la SICAV. El capital mínimo de la SICAV es el mínimo legal previsto por la ley (es decir, 1.250.000 EUR) representado por acciones completamente desembolsadas sin valor nominal.

La SICAV es un fondo paraguas, en el cual los inversores pueden elegir una o más estrategias de inversión mediante la inversión en uno o varios de los diferentes subfondos que ofrece la SICAV con la posibilidad de cambiar entre cualquiera de ellos. La SICAV es de carácter abierto, es decir, si lo solicitan, los accionistas pueden obtener el reembolso de sus acciones a un precio basado en el valor liquidativo aplicable de la forma que se describe en este Folleto.

El subfondo Candriam Sustainable Money Market Euro está habilitado como fondo del mercado monetario («FMM») y ha sido aprobado por la CSSF de conformidad con lo dispuesto en el RFMM y está inscrito en una lista oficial de OIC como FMM.

Un MMF es un OIC o uno de sus subfondos habilitado como fondo del mercado monetario conforme al RFMM.

El RFMM es el Reglamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre fondos del mercado monetario.

A partir del 21 de enero de 2019, el subfondo Candriam Sustainable Money Market Euro cumple con los nuevos requisitos previstos en el Reglamento (UE) 2017/1131 (el «Reglamento») del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre los FMM.

De conformidad con el Reglamento, la información siguiente está disponible al menos cada semana en el sitio web de la Sociedad Gestora [www.candriam.com](http://www.candriam.com):

- i) el desglose por vencimiento de la cartera de valores del subfondo;
- ii) el perfil de crédito del subfondo;
- iii) el vencimiento medio ponderado y la vida media ponderada del subfondo;
- iv) información detallada de las diez participaciones más importantes del subfondo;
- v) el valor total de los activos del subfondo;
- vi) el rendimiento neto del subfondo.

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

<b>Subfondos</b>	<b>Divisa de referencia</b>
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	EUR
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	USD
Candriam Sustainable Bond Euro	EUR
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	EUR
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	EUR
Candriam Sustainable Bond Global	EUR
Candriam Sustainable Bond Global Convertible	EUR
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	EUR
Candriam Sustainable Bond Impact	EUR
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	EUR
Candriam Sustainable Equity Children	USD
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	USD
Candriam Sustainable Equity Climate Action	USD
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	EUR
Candriam Sustainable Equity EMU	EUR
Candriam Sustainable Equity Europe	EUR
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	EUR
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	USD
Candriam Sustainable Equity Japan	JPY
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	EUR
Candriam Sustainable Equity US	USD
Candriam Sustainable Equity World	EUR
Candriam Sustainable Money Market Euro	EUR



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 1 - Información general (continuación)

Las clases de acciones emitidas son las siguientes:

- La **clase BF** está reservada a los OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam
- La **clase C** está a disposición de cualquier persona física o jurídica.
- La **clase I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales.
- La **clase N** está reservada a entidades comercializadoras especialmente aprobadas por la Sociedad Gestora.
- La **clase PI** está reservada a inversores institucionales que suscriban acciones antes de que el Subfondo alcance un tamaño crítico por lo que respecta a los activos gestionados. La suscripción inicial mínima es de 1.000.000 USD o el equivalente en otras divisas en el caso de las clases denominadas en divisas extranjeras. Dicha cantidad mínima puede cambiarse a discreción del Consejo de Administración siempre y cuando los accionistas reciban un trato igualitario en la misma Fecha de Valoración. La Clase de Acciones seguirá abierta a suscripciones hasta que se produzca cualquiera de los siguientes:
  - se cumple un plazo determinado estipulado por el Consejo de Administración;
  - el Subfondo alcanza un tamaño crítico por lo que respecta a los activos gestionados, según determine el Consejo de Administración; o
  - el Consejo de Administración decide, de forma justificada, dejar de ofertar la Clase de Acciones.
- La **clase R** está restringida a aquellos intermediarios financieros (incluidos distribuidores y proveedores de plataformas) que:
  - mantienen acuerdos separados con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el subfondo, y
  - no están autorizados a recibir ni retener de la Sociedad Gestora, debido a la legislación y la normativa a la que están sujetos o a compromisos con sus clientes, ni comisiones, ni honorarios, ni ningún beneficio monetario en el contexto de los servicios de inversión mencionados anteriormente.
- La **clase R2** está reservada:
  - para distribuidores y/o intermediarios autorizados por la Sociedad Gestora que no reciben por las inversiones en esta clase ningún tipo de remuneración de una entidad del grupo Candriam, cuando las inversiones finales en las acciones se realizan en el marco de un mandato;
  - a los OIC aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase S** está reservada exclusivamente a inversores institucionales específicamente aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase V** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales. La suscripción inicial mínima es de 15.000.000 EUR, o su equivalente en divisas correspondientes a las clases denominadas en divisas extranjeras, o su equivalente en cualquier otra divisa que decida el Consejo de Administración (dicha cantidad mínima puede ser modificada a criterio del Consejo de Administración siempre y cuando los accionistas reciban un trato igualitario en la misma Fecha de Valoración).
- La **clase VP** está reservada exclusivamente para los inversores institucionales y cobra comisiones de rentabilidad. La suscripción inicial mínima es de 15.000.000 EUR, o su equivalente en divisas correspondientes a las clases denominadas en divisas extranjeras, o su equivalente en cualquier otra divisa que decida el Consejo de Administración (dicha cantidad mínima puede ser modificada a criterio del Consejo de Administración siempre y cuando los accionistas reciban un trato igualitario en la misma Fecha de Valoración).
- La **clase Y** está reservada exclusivamente a inversores institucionales específicamente autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase Z** está reservada:
  - a los inversores institucionales/ profesionales aprobados por la Sociedad Gestora. Puesto que la actividad de gestión de carteras para esta clase se remunera directamente a través del contrato celebrado con el inversor, no se cobra ninguna comisión de gestión de carteras por los activos de esta clase;
  - A los OIC aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.

Los activos de las diferentes clases se agrupan en un solo conjunto. Los activos de las distintas clases de acciones se agrupan en una sola cuenta.

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

- Clases de acciones cubiertas en la divisa de referencia:
 

son clases de acciones cubiertas que tratan de reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la divisa de referencia del subfondo y la divisa en la que está denominada la clase de acciones cubierta.

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

estas clases de acciones pretenden reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre las divisas en las que se mantienen las inversiones de un subfondo y la divisa de la clase de acciones cubierta. Este tipo de cobertura se identifica añadiendo el sufijo AH al nombre de la clase de acciones.

Las acciones emitidas se describen en detalle en la sección «Variación en el número de acciones en circulación en el periodo» de los diferentes subfondos.



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 1 - Información general (continuación)

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

### Nota 2 - Principales métodos contables

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

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

Subfondo Candriam Sustainable Equity Japan: el valor liquidativo ha sido calculado a 31 de diciembre de 2023 a partir de los precios de cierre del mercado bursátil de 29 de diciembre de 2023.;

Subfondo Candriam Sustainable Equity Emerging Markets: los valores liquidativos han sido calculados a 31 de diciembre de 2023 a partir de los precios del mercado bursátil de 29 de diciembre de 2023 en el caso de los mercados asiáticos abiertos en dicha fecha y a partir de los precios del mercado bursátil de 28 de diciembre de 2023.

Para el resto de los subfondos de la SICAV, los valores liquidativos de fecha 31 de diciembre de 2023 se han calculado el 2 de enero de 2024 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.

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

#### a) Valoración de la cartera de cada subfondo

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

De acuerdo con la política de valoración de la SICAV, el 48,93% de los activos se valoraron según un modelo a 29 de diciembre de 2023 para el subfondo Candriam Sustainable Money Market Euro.

#### b) Ganancias o pérdidas materializadas netas de ventas de inversiones

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

#### c) Conversión de divisas

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

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

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

Para los subfondos Candriam Sustainable Bond Emerging Markets, Candriam Sustainable Bond Euro, Candriam Sustainable Bond Euro Corporate, Candriam Sustainable Bond Euro Short Term, Candriam Sustainable Bond Global, Candriam Sustainable Bond Global High Yield, Candriam Sustainable Bond Impact, Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation, Candriam Sustainable Equity Children, Candriam Sustainable Equity Circular Economy, Candriam Sustainable Equity Climate Action, Candriam Sustainable Equity EMU, Candriam Sustainable Equity Europe, Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps, Candriam Sustainable Equity Future Mobility, Candriam Sustainable Equity US, Candriam Sustainable Equity World, Candriam Sustainable Money Market Euro, Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation, Candriam Sustainable Bond Global Convertible, Candriam Sustainable Equity Emerging Markets, Candriam Sustainable Equity Japan, Candriam Sustainable Equity Quant Europe y Candriam Sustainable Money Market Euro, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre 2023 son los siguientes:

1 EUR =	1,618900	AUD	1 EUR =	64,136000	DOP	1 EUR =	155,733550	JPY	1 EUR =	1,457150	SGD
1 EUR =	1,456600	CAD	1 EUR =	0,866550	GBP	1 EUR =	18,706700	MXN	1 EUR =	32,624750	TRY
1 EUR =	0,929700	CHF	1 EUR =	8,625750	HKD	1 EUR =	11,218500	NOK	1 EUR =	1,104650	USD
1 EUR =	7,865800	CNH	1 EUR =	382,215000	HUF	1 EUR =	1,744700	NZD	1 EUR =	43,125600	UYU
1 EUR =	7,834400	CNY	1 EUR =	17008,296350	IDR	1 EUR =	4,343750	PLN	1 EUR =	20,201300	ZAR
1 EUR =	24,688500	CZK	1 EUR =	3,977750	ILS	1 EUR =	4,974900	RON			
1 EUR =	7,454550	DKK	1 EUR =	91,922050	INR	1 EUR =	11,132500	SEK			





Otras notas a los estados financieros

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

Para los subfondos Candriam Sustainable Equity Emerging Markets y Candriam Sustainable Equity Japan, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

1 EUR = 1,619380 AUD	1 EUR = 8,645400 HKD	1 EUR = 18,757800 MXN	1 EUR = 37,889500 THB
1 EUR = 5,374200 BRL	1 EUR = 382,320000 HUF	1 EUR = 11,286300 NOK	1 EUR = 32,714500 TRY
1 EUR = 0,931070 CHF	1 EUR = 17039,760000 IDR	1 EUR = 1,744700 NZD	1 EUR = 33,838300 TWD
1 EUR = 7,851200 CNY	1 EUR = 91,998900 INR	1 EUR = 4,337100 PLN	1 EUR = 1,106500 USD
1 EUR = 24,711000 CZK	1 EUR = 156,480000 JPY	1 EUR = 11,053100 SEK	1 EUR = 20,484900 ZAR
1 EUR = 0,868070 GBP	1 EUR = 1428,640000 KRW	1 EUR = 1,459100 SGD	

**d) Estados financieros combinados de la SICAV**

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

Las inversiones realizadas por determinados subfondos de la SICAV en otros subfondos de la SICAV no se han eliminado del estado combinado del activo neto a 31 de diciembre de 2023. A 31 de diciembre de 2023, el total de las inversiones dentro de la SICAV ascendía a 269.264.763,00 EUR. Por consiguiente, el activo neto combinado a la fecha de cierre ascendería a 19.560.211.588,00 euros si se eliminaran dichas inversiones dentro de la SICAV.

Subfondos	Inversiones dentro de la SICAV	Importe (EUR)
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	261,636
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	1,135,733
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	1,153,306
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1,314,115
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	107,288
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	477,359
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	73,461
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	183,616
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	785,379
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL & MID CAPS Z C	113,719
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	1,034,735
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	240,338
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	1,213,537
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	1,602,176
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	142,443
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	561,214
Candriam Sustainable Bond Euro	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	3,276,607
Candriam Sustainable Bond Euro	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	7,300,846
Candriam Sustainable Bond Euro	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1,089
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1,089
Candriam Sustainable Bond Global	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE I C	225,175
Candriam Sustainable Bond Global	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	1,902,546
Candriam Sustainable Bond Global	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	3,166,632
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO V C	80,272,001
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	7,427,183
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	25,934,669
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	34,908,256
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	35,546,839
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	2,820,485
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	15,065,426
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	570,937
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	1,292,066
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	5,284,117
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL & MID CAPS Z C	1,929,616
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	3,956,315
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	1,747,830
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	7,500,655
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	13,214,674
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	984,438
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	4,535,217

**e) Valoración de las opciones y futuros**

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

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

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



## Otras notas a los estados financieros

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

La plusvalía/minusvalía latente de contratos de futuros se indica en el estado del activo neto en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de futuros». Las variaciones del valor de mercado de contratos de futuros abiertos se registran como plusvalía/(minusvalía) latente en el estado de variación patrimonial en «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de futuros».

Las pérdidas o ganancias, que representan la diferencia entre el valor del contrato en el momento de ser abierto y su valor a su cierre, se indican al cierre o vencimiento de los contratos de futuros en el estado de variación patrimonial en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros».

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

#### f) Valoración de los contratos de divisas a plazo

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

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

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

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

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

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

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

#### h) Gastos de operaciones

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

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

#### i) Ingresos

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

#### j) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

A: Anual

FL.R: Obligaciones de tipo variable

Q: Trimestral

S: Semestral

XX: Bonos perpetuos

ZCP o U: Cupón cero



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 3 - Comisiones de gestión

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

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

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

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

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

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

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

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión	
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	I	Capitalización	LU2428018811	0.55%	
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	C	Capitalización	LU1434519416	1.20%	
	C	Distribución	LU1434519507	1.20%	
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2016899614	1.20%	
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2264875068	1.20%	
	I	Capitalización	LU1434519689	0.65%	
	I	Distribución	LU1434519762	0.65%	
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2059770078	0.65%	
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1434519846	0.65%	
	I - EUR - Hedged	Distribución	LU1580881933	0.65%	
	I - GBP - Hedged	Distribución	LU1797946164	0.65%	
	IP	Capitalización	LU2713794126	0.55%	
	R	Capitalización	LU1434519929	0.70%	
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU2059770151	0.70%	
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU2016899705	0.70%	
	R - EUR - Hedged	Distribución	LU1797946248	0.70%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1434520000	0.70%	
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1953289276	0.70%	
	R2	Capitalización	LU1434520182	0.28%	
	R2	Distribución	LU1439992113	0.28%	
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU2328290445	0.28%	
	V	Capitalización	LU1434520265	0.40%	
	V	Distribución	LU2211179648	0.40%	
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2059770235	0.40%	
V - EUR - Hedged	Capitalización	LU1434520349	0.40%		
VP	Capitalización	LU2713797228	0.30%		
Z	Capitalización	LU1434520422	0.00%		
Z	Distribución	LU1434520695	0.00%		
Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2059770318	0.00%		
Candriam Sustainable Bond Euro	C	Capitalización	LU1313769447	0.60%	
	C	Distribución	LU1313769520	0.60%	
	I	Capitalización	LU1313769793	0.30%	
	I	Distribución	LU1313769959	0.30%	
	N	Capitalización	LU2027379432	0.80%	
	R	Capitalización	LU1313770023	0.35%	
	R2	Capitalización	LU1720116919	0.15%	
	R2	Distribución	LU1720117057	0.15%	
	V	Capitalización	LU1313770296	0.20%	
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2702913760	0.20%	
	Z	Capitalización	LU1313770379	0.00%	
	Z	Distribución	LU1434521230	0.00%	
	Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	C	Capitalización	LU1313770452	0.75%
		C	Distribución	LU1313770536	0.75%
I		Capitalización	LU1313770619	0.40%	
I		Distribución	LU1313770700	0.40%	
IP		Capitalización	LU2713796923	0.30%	
R		Capitalización	LU1313770882	0.40%	
R		Distribución	LU1720117305	0.40%	
R - CHF - Hedged		Capitalización	LU1932633214	0.40%	
R - GBP - Hedged		Capitalización	LU1932633305	0.40%	
R - USD - Hedged		Capitalización	LU1932633487	0.40%	
R2		Capitalización	LU1720117487	0.15%	
R2		Distribución	LU1720117560	0.15%	



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	V	Capitalización	LU1313770965	0.25%
	VP	Capitalización	LU2713796840	0.20%
	Z	Capitalización	LU1313771005	0.00%
	Z	Distribución	LU1434521743	0.00%
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	C	Capitalización	LU1434521826	0.40%
	C	Distribución	LU1434522048	0.40%
	I	Capitalización	LU1434522477	0.25%
	I	Distribución	LU1434522550	0.25%
	IP	Capitalización	LU2713796766	0.20%
	R	Capitalización	LU1434522634	0.30%
	R	Distribución	LU1720117644	0.30%
	R2	Capitalización	LU1720117727	0.10%
	R2	Distribución	LU1720117990	0.10%
	S	Capitalización	LU2363112280	0.12%
	V	Capitalización	LU1434522717	0.20%
	V	Distribución	LU2364191341	0.20%
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2590263930	0.20%
	VP	Capitalización	LU2713796683	0.15%
	Z	Capitalización	LU1434522808	0.00%
Candriam Sustainable Bond Global	C	Capitalización	LU1434523012	0.70%
	C	Distribución	LU1434523103	0.70%
	I	Capitalización	LU1434523285	0.40%
	R	Capitalización	LU1434523442	0.40%
	R - EUR - Activo Cubierto	Capitalización	LU2211181891	0.40%
	R2	Capitalización	LU1720118295	0.15%
	R2	Distribución	LU1720118022	0.15%
	V	Capitalización	LU1434523525	0.25%
	V - EUR - Activo Cubierto	Capitalización	LU2211182196	0.25%
	V - USD - Activo Cubierto	Capitalización	LU2211182436	0.25%
	V (q) - GBP - Activo cubierto	Distribución	LU2211182352	0.25%
	Z	Capitalización	LU1434523798	0.00%
Candriam Sustainable Bond Global Convertible	C	Capitalización	LU2428020718	1.30%
	I	Capitalización	LU2428020981	0.65%
	R	Capitalización	LU2428021369	0.65%
	Z	Capitalización	LU2428021872	0.00%
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	C	Capitalización	LU1644441120	1.20%
	C	Distribución	LU1644441393	1.20%
	C - USD - Unhedged	Capitalización	LU2109443460	1.20%
	C (m) - USD - Cubierto	Distribución	LU2364191697	1.20%
	I	Capitalización	LU1644441476	0.70%
	I	Distribución	LU1644441633	0.70%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1644441559	0.70%
	I - USD - Hedged	Distribución	LU2211180653	0.70%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU2109443544	0.70%
	IP	Capitalización	LU2713796337	0.55%
	N	Capitalización	LU2027379515	1.60%
	R	Capitalización	LU1644441716	0.70%
	R	Distribución	LU1720118378	0.70%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU2211180901	0.70%
	R - USD - Hedged	Capitalización	LU2211181206	0.70%
	R2	Distribución	LU2363112363	0.28%
	S	Capitalización	LU1720118451	0.20%
	S - USD - Hedged	Capitalización	LU2474803587	0.20%
	V	Capitalización	LU1644441807	0.42%
	V - USD - Hedged	Capitalización	LU2211180067	0.42%
	VP	Capitalización	LU2713796253	0.30%
	Z	Capitalización	LU1644441989	0.00%
Candriam Sustainable Bond Impact	C	Capitalización	LU2369559823	0.70%
	I	Capitalización	LU2369560169	0.40%
	N	Capitalización	LU2421360129	0.80%
	R	Capitalización	LU2369560326	0.40%
	S	Distribución	LU2369561050	0.14%
	Z	Capitalización	LU2369561217	0.00%
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	C	Capitalización	LU1644442102	1.15%
	C	Distribución	LU1644442284	1.15%
	I	Capitalización	LU1644442367	0.45%
	I	Distribución	LU1644442441	0.45%
	R	Capitalización	LU1644442524	0.50%
	R2	Distribución	LU1932633560	0.29%
	V	Capitalización	LU1644442797	0.28%
	Z	Capitalización	LU1644442870	0.00%
Candriam Sustainable Equity Children	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2371175907	0.00%
	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2371178836	0.00%
	C	Capitalización	LU2371178752	1.60%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	I	Capitalización	LU2371178240	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371178083	0.80%
	R	Capitalización	LU2371177275	0.80%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371179057	0.00%
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2109443114	0.00%
	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2109443205	0.00%
	C	Capitalización	LU2109440870	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2109441175	1.60%
	I	Capitalización	LU2109441258	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2109441332	0.80%
	N	Capitalización	LU2363112447	2.00%
	N - EUR - Cubierta	Capitalización	LU2363112793	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2363112520	2.00%
	PI	Capitalización	LU2109441415	0.40%
	R	Capitalización	LU2109441688	0.80%
	R	Distribución	LU2109441761	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU2109441928	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2109441845	0.80%
	R2	Capitalización	LU2109442066	0.40%
	R2	Distribución	LU2109442140	0.40%
	V	Capitalización	LU2109442579	0.48%
	Z	Capitalización	LU2109442736	0.00%
Candriam Sustainable Equity Climate Action	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2016898996	0.00%
	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2016899028	0.00%
	C	Capitalización	LU1932633644	1.60%
	C	Distribución	LU1932633727	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1932634022	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932633990	1.60%
	I	Capitalización	LU1932634295	0.80%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2059769906	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932634378	0.80%
	PI	Capitalización	LU1932635003	0.40%
	R	Capitalización	LU1932634451	0.80%
	R	Distribución	LU1932634535	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1932634709	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932634618	0.80%
	R2	Capitalización	LU1932634881	0.40%
	R2	Distribución	LU1932634964	0.40%
	Z	Capitalización	LU1932635185	0.00%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2211181388	0.00%
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	BF	Capitalización	LU2521063755	0.00%
	C	Capitalización	LU1434523954	1.60%
	C	Distribución	LU1434524093	1.60%
	C - USD - Unhedged	Capitalización	LU1797946321	1.60%
	C - USD - Unhedged	Distribución	LU2343014036	1.60%
	I	Capitalización	LU1434524259	0.70%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1434524333	0.70%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU1797946594	0.70%
	IP	Capitalización	LU2713796170	0.65%
	N	Capitalización	LU2027379606	2.00%
	P	Capitalización	LU2421359626	0.29%
	R	Capitalización	LU1434524416	0.80%
	R	Distribución	LU1720118535	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1434524689	0.80%
	R - USD - Unhedged	Capitalización	LU1797946677	0.80%
	R2	Capitalización	LU1434524762	0.40%
	R2	Distribución	LU1434524846	0.40%
	S	Capitalización	LU2363113171	0.31%
	V	Capitalización	LU1434524929	0.40%
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2590263856	0.40%
	V - USD - Unhedged	Capitalización	LU1797946750	0.40%
	VP	Capitalización	LU2713796097	0.35%
	Z	Capitalización	LU1434525066	0.00%
Candriam Sustainable Equity EMU	C	Capitalización	LU1313771187	1.50%
	C	Distribución	LU1313771260	1.50%
	I	Capitalización	LU1313771344	0.65%
	R	Capitalización	LU1313771427	0.70%
	R	Distribución	LU1720121679	0.70%
	R2	Capitalización	LU1434525223	0.38%
	R2	Distribución	LU1434525496	0.38%
	V	Capitalización	LU1313771690	0.40%
	Z	Capitalización	LU1313771773	0.00%
Candriam Sustainable Equity Europe	C	Capitalización	LU1313771856	1.50%
	C	Distribución	LU1313771930	1.50%
	I	Capitalización	LU1313772078	0.65%
	IP	Capitalización	LU2713795792	0.50%
	N	Capitalización	LU2027379788	2.00%
	R	Capitalización	LU1313772151	0.70%



Otras notas a los estados financieros

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	R	Distribución	LU1720118618	0.70%
	R2	Capitalización	LU1720118709	0.38%
	R2	Distribución	LU1720118964	0.38%
	V	Capitalización	LU1313772235	0.40%
	VP	Capitalización	LU2713795529	0.30%
	Z	Capitalización	LU1313772318	0.00%
	Z	Distribución	LU1434525819	0.00%
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	C	Capitalización	LU2258565089	1.60%
	C	Distribución	LU2258565162	1.60%
	I	Capitalización	LU2258565246	0.70%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2620893631	0.70%
	IP	Capitalización	LU2713795446	0.65%
	R	Capitalización	LU2258565675	0.90%
	R2	Capitalización	LU2258565758	0.38%
	R2	Distribución	LU2258565832	0.38%
	V	Capitalización	LU2258565915	0.35%
	VP	Capitalización	LU2713795362	0.35%
	Z	Capitalización	LU2258566053	0.00%
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2258562656	0.00%
	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2258562730	0.00%
	C	Capitalización	LU2258562813	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2258563118	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2258563035	1.60%
	I	Capitalización	LU2258563209	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2258563381	0.80%
	R	Capitalización	LU2258563464	0.80%
	R2	Distribución	LU2258564199	0.40%
	V	Capitalización	LU2258564512	0.48%
	Z	Capitalización	LU2258564603	0.00%
Candriam Sustainable Equity Japan	C	Capitalización	LU1434526460	1.50%
	C	Distribución	LU1434526544	1.50%
	I	Capitalización	LU1434526627	0.65%
	N	Capitalización	LU2027379861	2.00%
	R	Capitalización	LU1434526890	0.70%
	R	Distribución	LU1720120192	0.70%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1797946917	0.70%
	R - EUR - Hedged	Distribución	LU1720120358	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1434526973	0.70%
	R2	Capitalización	LU1720120515	0.38%
	R2	Distribución	LU1720120788	0.38%
	Z	Capitalización	LU1434527278	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2501585306	0.00%
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	C	Capitalización	LU2378104066	1.50%
	C	Distribución	LU2378104140	1.50%
	I	Capitalización	LU2378104223	0.65%
	N	Capitalización	LU2378104652	2.00%
	R	Capitalización	LU2378104736	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2378104819	0.70%
	R2	Capitalización	LU2378104900	0.38%
	V	Capitalización	LU2378105113	0.40%
	Z	Capitalización	LU2378105204	0.00%
	Z	Distribución	LU2378105386	0.00%
Candriam Sustainable Equity US	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2227860371	0.00%
	C	Capitalización	LU2227857070	1.45%
	C	Distribución	LU2227857153	1.45%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227857310	1.45%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227857237	1.45%
	I	Capitalización	LU2227857401	0.60%
	I	Distribución	LU2227857583	0.60%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227857740	0.60%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227857666	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2227857823	0.60%
	IP	Capitalización	LU2713794803	0.45%
	R	Capitalización	LU2227858128	0.60%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU2227858714	0.60%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227858474	0.60%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2227858805	0.60%
	R2	Capitalización	LU2227858987	0.35%
	R2	Distribución	LU2227859019	0.35%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227859100	0.35%
	S	Capitalización	LU2227859282	0.75%
	V	Capitalización	LU2227859365	0.35%
	V - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227859449	0.35%
	VP	Capitalización	LU2713794712	0.25%
	Z	Capitalización	LU2227859522	0.00%
	Z	Distribución	LU2227859795	0.00%



Otras notas a los estados financieros

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

	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227859878	0.00%
Candriam Sustainable Equity World	C	Capitalización	LU1434527435	1.50%
	C	Distribución	LU1434527518	1.50%
	C - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU2420561321	1.50%
	C - USD - Unhedged	Capitalización	LU2016899291	1.50%
	I	Capitalización	LU1434527781	0.65%
	I	Distribución	LU1434527864	0.65%
	IP	Capitalización	LU2713794639	0.50%
	N	Capitalización	LU2027379945	2.00%
	R	Capitalización	LU1434528169	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1434528243	0.70%
	R2	Capitalización	LU1720121166	0.38%
	V	Capitalización	LU1434528672	0.40%
	VP	Capitalización	LU2713794555	0.30%
	Z	Capitalización	LU1434528839	0.00%
Candriam Sustainable Money Market Euro	C	Capitalización	LU1434529050	0.30%
	C	Distribución	LU1434529134	0.30%
	I	Capitalización	LU1434529217	0.15%
	I	Distribución	LU1434529308	0.15%
	R	Capitalización	LU2620893557	0.15%
	R2	Distribución	LU1434529563	0.08%
	V	Capitalización	LU1434529647	0.06%
	Z	Capitalización	LU1434529993	0.00%

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

Fondo objetivo	Tipo máximo
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FOSSIL FREE Z C	0.00%
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EUROPEAN EQUITIES FOSSIL FREE Z C	0.00%
CANDRIAM MONEY MARKET USD SUSTAINABLE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE I C	0.40%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL & MID CAPS Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO V C	0.06%
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	0.00%
INDEXIQ FACTORS SUSTAINABLE SOVEREIGN EURO BOND UCITS ETF D	0.15%



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 4 - Comisiones de distribución

El subfondo Candriam Sustainable Equity World paga una comisión de distribución exclusivamente para la clase Y. Esta comisión está fijada actualmente en el 1,38% de la Clase Y del subfondo Sustainable Equity World y se expresa como porcentaje anual del valor liquidativo neto medio de esta clase de acciones, proporcional a los activos netos aportados por la Sociedad distribuidora a la clase de acciones, que pagará la SICAV al final de cada trimestre. La clase de acciones está inactiva desde el 1 de abril de 2021.

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo anual
Candriam Sustainable Equity World	Y	Capitalización	LU1434528755	0.0138

### Nota 5 - Gastos operativos y administrativos

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

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

a) gastos en los que ha incurrido directamente la SICAV, incluidos, entre otros, las comisiones y gastos del Banco depositario, las comisiones y costes de los auditores, los costes de cobertura de las acciones (*share class hedging*), incluidos aquellos facturados por la Sociedad Gestora, los honorarios pagados a los Consejeros, así como los costes y gastos razonables incurridos por o para los Consejeros;

b) una «comisión de servicio» abonada a la Sociedad Gestora y que incluye la suma restante de los Gastos operativos y administrativos una vez deducidos los gastos detallados en el apartado (a) anterior, es decir, entre otros, los honorarios y gastos del Agente domiciliario, el Agente administrativo, el Agente de transferencia y registro y el Agente de pagos principal, los costes relacionados con el registro y el mantenimiento del registro en todas las jurisdicciones (como las tasas cobradas por las autoridades de supervisión correspondientes, los gastos de traducción y la remuneración de los Representantes en el extranjero y de los agentes de pagos locales), los gastos de registro y de renovación de la bolsa, los gastos de publicación de los precios de las acciones, los gastos postales y de telecomunicaciones, los gastos de preparación, impresión, traducción y distribución de los folletos, documentos de datos fundamentales para el inversor, avisos a los accionistas, informes financieros o de cualquier otro documento destinado a los accionistas, los honorarios y gastos jurídicos, los gastos y comisiones relacionados con la contratación de cualquier suscripción/licencia o cualquier otro uso de información o datos de pago, los gastos ocasionados por el uso de una marca registrada por parte de la SICAV, los gastos y comisiones pagaderos a la Sociedad Gestora y/o a sus delegados y/o a cualquier otro agente designado por la propia SICAV y/o a los expertos independientes, excluyendo los gastos de gestión.

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

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

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

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





Otras notas a los estados financieros

**Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)**

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

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	I	Capitalización	LU2428018811	0.20%
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	C	Distribución	LU1434519507	0.35%
	C	Capitalización	LU1434519416	0.35%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2016899614	0.35%
	I	Distribución	LU1434519762	0.28%
	I	Capitalización	LU1434519689	0.28%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2059770078	0.28%
	I - EUR - Hedged	Distribución	LU1580881933	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1434519846	0.28%
	I - GBP - Hedged	Distribución	LU1797946164	0.28%
	R	Capitalización	LU1434519929	0.35%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU2059770151	0.35%
	R - EUR - Hedged	Distribución	LU1797946248	0.35%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU2016899705	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1434520000	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1953289276	0.35%
	R2	Distribución	LU1439992113	0.35%
	R2	Capitalización	LU1434520182	0.35%
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU2328290445	0.35%
	V	Distribución	LU2211179648	0.28%
	V	Capitalización	LU1434520265	0.28%
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2059770235	0.28%
	V - EUR - Hedged	Capitalización	LU1434520349	0.28%
	Z	Distribución	LU1434520695	0.28%
	Z	Capitalización	LU1434520422	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2059770318	0.28%
	IP	Capitalización	LU2713794126	0.28%
	VP	Capitalización	LU2713797228	0.28%
Candriam Sustainable Bond Euro	C	Distribución	LU1313769520	0.33%
	C	Capitalización	LU1313769447	0.33%
	I	Distribución	LU1313769959	0.25%
	I	Capitalización	LU1313769793	0.25%
	N	Capitalización	LU2027379432	0.35%
	R	Capitalización	LU1313770023	0.33%
	R2	Distribución	LU1720117057	0.33%
	R2	Capitalización	LU1720116919	0.33%
	V	Capitalización	LU1313770296	0.25%
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2702913760	0.25%
	Z	Distribución	LU1434521230	0.25%
	Z	Capitalización	LU1313770379	0.25%
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	C	Distribución	LU1313770536	0.33%
	C	Capitalización	LU1313770452	0.33%
	I	Distribución	LU1313770700	0.25%
	I	Capitalización	LU1313770619	0.25%
	R	Distribución	LU1720117305	0.33%
	R	Capitalización	LU1313770882	0.33%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1932633214	0.33%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1932633305	0.33%
	R - USD - Hedged	Capitalización	LU1932633487	0.33%
	R2	Distribución	LU1720117560	0.33%
	R2	Capitalización	LU1720117487	0.33%
	V	Capitalización	LU1313770965	0.25%
	Z	Distribución	LU1434521743	0.25%
	Z	Capitalización	LU1313771005	0.25%
	IP	Capitalización	LU2713796923	0.25%
	VP	Capitalización	LU2713796840	0.25%
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	C	Distribución	LU1434522048	0.33%
	C	Capitalización	LU1434521826	0.33%
	I	Distribución	LU1434522550	0.25%
	I	Capitalización	LU1434522477	0.25%
	R	Distribución	LU1720117644	0.33%
	R	Capitalización	LU1434522634	0.33%
	R2	Distribución	LU1720117990	0.33%
	R2	Capitalización	LU1720117727	0.33%
	S	Capitalización	LU2363112280	0.30%
	V	Distribución	LU2364191341	0.25%
	V	Capitalización	LU1434522717	0.25%
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2590263930	0.25%
	Z	Capitalización	LU1434522808	0.25%
	IP	Capitalización	LU2713796766	0.25%
	VP	Capitalización	LU2713796683	0.25%
Candriam Sustainable Bond Global	C	Distribución	LU1434523103	0.33%
	C	Capitalización	LU1434523012	0.33%
	I	Capitalización	LU1434523285	0.25%
	R	Capitalización	LU1434523442	0.33%
	R - EUR - Activo Cubierto	Capitalización	LU2211181891	0.33%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Sustainable Bond Global (continued)	R2	Distribución	LU1720118022	0.33%
	R2	Capitalización	LU1720118295	0.33%
	V	Capitalización	LU1434523525	0.25%
	V - EUR - Activo Cubierto	Capitalización	LU2211182196	0.25%
	V - USD - Activo Cubierto	Capitalización	LU2211182436	0.25%
	V (q) - GBP - Activo cubierto	Distribución	LU2211182352	0.25%
Candriam Sustainable Bond Global Convertible	Z	Capitalización	LU1434523798	0.25%
	C	Capitalización	LU2428020718	0.35%
	I	Capitalización	LU2428020981	0.28%
	R	Capitalización	LU2428021369	0.35%
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	Z	Capitalización	LU2428021872	0.28%
	C	Distribución	LU1644441393	0.35%
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	C	Capitalización	LU1644441120	0.35%
	C - USD - Unhedged	Capitalización	LU2109443460	0.35%
	C (m) - USD - Cubierto	Distribución	LU2364191697	0.35%
	I	Distribución	LU1644441633	0.28%
	I	Capitalización	LU1644441476	0.28%
	I - USD - Hedged	Distribución	LU2211180653	0.28%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1644441559	0.28%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU2109443544	0.28%
	N	Capitalización	LU2027379515	0.35%
	R	Distribución	LU1720118378	0.35%
	R	Capitalización	LU1644441716	0.35%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU2211180901	0.35%
	R - USD - Hedged	Capitalización	LU2211181206	0.35%
	R2	Distribución	LU2363112363	0.35%
	S	Capitalización	LU1720118451	0.28%
	S - USD - Hedged	Capitalización	LU2474803587	0.28%
	V	Capitalización	LU1644441807	0.28%
	V - USD - Hedged	Capitalización	LU2211180067	0.28%
	Z	Capitalización	LU1644441989	0.28%
	IP	Capitalización	LU2713796337	0.28%
VP	Capitalización	LU2713796253	0.28%	
Candriam Sustainable Bond Impact	C	Capitalización	LU2369559823	0.33%
	I	Capitalización	LU2369560169	0.25%
	N	Capitalización	LU2421360129	0.33%
	R	Capitalización	LU2369560326	0.33%
	S	Distribución	LU2369561050	0.25%
	Z	Capitalización	LU2369561217	0.25%
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	C	Distribución	LU1644442284	0.30%
	C	Capitalización	LU1644442102	0.30%
	I	Distribución	LU1644442441	0.20%
	I	Capitalización	LU1644442367	0.20%
	R	Capitalización	LU1644442524	0.30%
	R2	Distribución	LU1932633560	0.30%
	V	Capitalización	LU1644442797	0.20%
	Z	Capitalización	LU1644442870	0.20%
Candriam Sustainable Equity Children	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2371178836	0.30%
	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2371175907	0.30%
	C	Capitalización	LU2371178752	0.40%
	I	Capitalización	LU2371178240	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371178083	0.30%
	R	Capitalización	LU2371177275	0.40%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371179057	0.30%
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2109443205	0.30%
	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2109443114	0.30%
	C	Capitalización	LU2109440870	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2109441175	0.40%
	I	Capitalización	LU2109441258	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2109441332	0.30%
	N	Capitalización	LU2363112447	0.40%
	N - EUR - Cubierta	Capitalización	LU2363112793	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2363112520	0.40%
	PI	Capitalización	LU2109441415	0.30%
	R	Distribución	LU2109441761	0.40%
	R	Capitalización	LU2109441688	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU2109441928	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2109441845	0.40%
	R2	Distribución	LU2109442140	0.40%
	R2	Capitalización	LU2109442066	0.40%
	V	Capitalización	LU2109442579	0.30%
Z	Capitalización	LU2109442736	0.30%	
Candriam Sustainable Equity Climate Action	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2016899028	0.30%
	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2016898996	0.30%
	C	Distribución	LU1932633727	0.40%
	C	Capitalización	LU1932633644	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1932634022	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932633990	0.40%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Sustainable Equity Climate Action (continued)	I	Capitalización	LU1932634295	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2059769906	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932634378	0.30%
	PI	Capitalización	LU1932635003	0.30%
	R	Distribución	LU1932634535	0.40%
	R	Capitalización	LU1932634451	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1932634709	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932634618	0.40%
	R2	Distribución	LU1932634964	0.40%
	R2	Capitalización	LU1932634881	0.40%
	Z	Capitalización	LU1932635185	0.30%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2211181388	0.30%
	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	C	Distribución	LU1434524093
C		Capitalización	LU1434523954	0.40%
C - USD - Unhedged		Distribución	LU2343014036	0.40%
C - USD - Unhedged		Capitalización	LU1797946321	0.40%
I		Capitalización	LU1434524259	0.30%
I - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1434524333	0.30%
I - USD - Unhedged		Capitalización	LU1797946594	0.30%
N		Capitalización	LU2027379606	0.40%
P		Capitalización	LU2421359626	0.30%
R		Distribución	LU1720118535	0.40%
R		Capitalización	LU1434524416	0.40%
R - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1434524689	0.40%
R - USD - Unhedged		Capitalización	LU1797946677	0.40%
R2		Distribución	LU1434524846	0.40%
R2		Capitalización	LU1434524762	0.40%
S		Capitalización	LU2363113171	0.30%
V		Capitalización	LU1434524929	0.30%
V - GBP - Unhedged		Capitalización	LU2590263856	0.30%
V - USD - Unhedged		Capitalización	LU1797946750	0.30%
Z		Capitalización	LU1434525066	0.30%
BF		Capitalización	LU2521063755	0.30%
IP		Capitalización	LU2713796170	0.30%
VP		Capitalización	LU2713796097	0.30%
Candriam Sustainable Equity EMU	C	Distribución	LU1313771260	0.40%
	C	Capitalización	LU1313771187	0.40%
	I	Capitalización	LU1313771344	0.30%
	R	Distribución	LU1720121679	0.40%
	R	Capitalización	LU1313771427	0.40%
	R2	Distribución	LU1434525496	0.40%
	R2	Capitalización	LU1434525223	0.40%
	V	Capitalización	LU1313771690	0.30%
	Z	Capitalización	LU1313771773	0.30%
	Candriam Sustainable Equity Europe	C	Distribución	LU1313771930
C		Capitalización	LU1313771856	0.40%
I		Capitalización	LU1313772078	0.30%
N		Capitalización	LU2027379788	0.40%
R		Distribución	LU1720118618	0.40%
R		Capitalización	LU1313772151	0.40%
R2		Distribución	LU1720118964	0.40%
R2		Capitalización	LU1720118709	0.40%
V		Capitalización	LU1313772235	0.30%
Z		Distribución	LU1434525819	0.30%
Z		Capitalización	LU1313772318	0.30%
IP		Capitalización	LU2713795792	0.30%
VP		Capitalización	LU2713795529	0.30%
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps		C	Distribución	LU2258565162
	C	Capitalización	LU2258565089	0.40%
	I	Capitalización	LU2258565246	0.30%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2620893631	0.30%
	R	Capitalización	LU2258565675	0.40%
	R2	Distribución	LU2258565832	0.40%
	R2	Capitalización	LU2258565758	0.40%
	V	Capitalización	LU2258565915	0.30%
	Z	Capitalización	LU2258566053	0.30%
	IP	Capitalización	LU2713795446	0.30%
	VP	Capitalización	LU2713795362	0.30%
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2258562730	0.30%
	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2258562656	0.30%
	C	Capitalización	LU2258562813	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2258563118	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2258563035	0.40%
	I	Capitalización	LU2258563209	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2258563381	0.30%
	R	Capitalización	LU2258563464	0.40%
	R2	Distribución	LU2258564199	0.40%
	V	Capitalización	LU2258564512	0.30%
	Z	Capitalización	LU2258564603	0.30%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Sustainable Equity Japan	C	Distribución	LU1434526544	0.40%
	C	Capitalización	LU1434526460	0.40%
	I	Capitalización	LU1434526627	0.30%
	N	Capitalización	LU2027379861	0.40%
	R	Distribución	LU1720120192	0.40%
	R	Capitalización	LU1434526890	0.40%
	R - EUR - Hedged	Distribución	LU1720120358	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1797946917	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1434526973	0.40%
	R2	Distribución	LU1720120788	0.40%
	R2	Capitalización	LU1720120515	0.40%
	Z	Capitalización	LU1434527278	0.30%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2501585306	0.30%
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	C	Distribución	LU2378104140	0.40%
	C	Capitalización	LU2378104066	0.40%
	I	Capitalización	LU2378104223	0.30%
	N	Capitalización	LU2378104652	0.40%
	R	Capitalización	LU2378104736	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2378104819	0.40%
	R2	Capitalización	LU2378104900	0.40%
	V	Capitalización	LU2378105113	0.30%
	Z	Distribución	LU2378105386	0.30%
	Z	Capitalización	LU2378105204	0.30%
Candriam Sustainable Equity US	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2227860371	0.30%
	C	Distribución	LU2227857153	0.40%
	C	Capitalización	LU2227857070	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227857310	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227857237	0.40%
	I	Distribución	LU2227857583	0.30%
	I	Capitalización	LU2227857401	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227857740	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227857666	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2227857823	0.30%
	R	Capitalización	LU2227858128	0.40%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU2227858714	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227858474	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2227858805	0.40%
	R2	Distribución	LU2227859019	0.40%
	R2	Capitalización	LU2227858987	0.40%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2227859100	0.40%
	S	Capitalización	LU2227859282	0.30%
	V	Capitalización	LU2227859365	0.30%
	V - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227859449	0.30%
	Z	Distribución	LU2227859795	0.30%
Z	Capitalización	LU2227859522	0.30%	
Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227859878	0.30%	
IP	Capitalización	LU2713794803	0.30%	
VP	Capitalización	LU2713794712	0.30%	
Candriam Sustainable Equity World	C	Distribución	LU1434527518	0.40%
	C	Capitalización	LU1434527435	0.40%
	C - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU2420561321	0.40%
	C - USD - Unhedged	Capitalización	LU2016899291	0.40%
	I	Distribución	LU1434527864	0.30%
	I	Capitalización	LU1434527781	0.30%
	N	Capitalización	LU2027379945	0.40%
	R	Capitalización	LU1434528169	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1434528243	0.40%
	R2	Capitalización	LU1720121166	0.40%
	V	Capitalización	LU1434528672	0.30%
	Z	Capitalización	LU1434528839	0.30%
	IP	Capitalización	LU2713794639	0.30%
VP	Capitalización	LU2713794555	0.30%	
Candriam Sustainable Money Market Euro	C	Distribución	LU1434529134	0.30%
	C	Capitalización	LU1434529050	0.30%
	I	Distribución	LU1434529308	0.17%
	I	Capitalización	LU1434529217	0.17%
	R2	Distribución	LU1434529563	0.30%
	V	Capitalización	LU1434529647	0.17%
	Z	Capitalización	LU1434529993	0.17%
R	Capitalización	LU2620893557	0.30%	



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 6 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

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

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

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

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

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

Otra decisión del Tribunal de Casación (sala neerlandesa) de 21 de abril de 2022 no rebate que el impuesto de suscripción belga sea un impuesto sobre el patrimonio, pero considera que el convenio de doble imposición entre Bélgica y Luxemburgo (a diferencia del firmado con los Países Bajos) no incluye en su ámbito de aplicación un impuesto sobre el patrimonio recaudado en Bélgica.

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

### Nota 7 - Impuesto sobre las plusvalías

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

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

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

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

### Nota 8 - Dividendos

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

Subfondos	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha ex dividendo
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	C	USD	1.91	27/04/2023
	I	USD	20.26	27/04/2023
	I - EUR - Hedged	EUR	17.39	27/04/2023
	I - GBP - Hedged	GBP	19.31	27/04/2023
	R - EUR - Hedged	EUR	1.90	27/04/2023
	R2	USD	1.93	27/04/2023
	R2 - EUR - Hedged	EUR	1.99	27/04/2023
	V	USD	19.89	27/04/2023
	Z	USD	20.94	27/04/2023
Candriam Sustainable Bond Euro	C	EUR	0.42	27/04/2023
	I	EUR	4.39	27/04/2023
	R2	EUR	0.43	27/04/2023
	Z	EUR	4.45	27/04/2023
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	C	EUR	0.62	27/04/2023
	I	EUR	6.75	27/04/2023
	R	EUR	0.65	27/04/2023
	R2	EUR	0.65	27/04/2023
	Z	EUR	6.62	27/04/2023
Candriam Sustainable Bond Global	C	EUR	1.14	27/04/2023
	R2	EUR	1.14	27/04/2023
	V (q) - GBP - Activo cubierto	GBP	3.43	02/02/2023
	V (q) - GBP - Activo cubierto	GBP	3.92	02/05/2023



Otras notas a los estados financieros

**Nota 8 - Dividendos (continuación)**

Subfondos	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha ex dividendo
Candriam Sustainable Bond Global (continuación)	V (q) - GBP - Activo cubierto	GBP	4.62	02/08/2023
	V (q) - GBP - Activo cubierto	GBP	4.98	03/11/2023
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	C	EUR	2.24	27/04/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.32	11/01/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.28	10/02/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.33	10/03/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.36	12/04/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.32	10/05/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.35	12/06/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.37	12/07/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.32	11/08/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.37	12/09/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.35	11/10/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.36	13/11/2023
	C (m) - USD - Cubierto	USD	0.36	12/12/2023
	I	EUR	21.90	27/04/2023
	I	EUR	19.12	11/07/2023
I - USD - Hedged	USD	22.86	27/04/2023	
R	EUR	2.30	27/04/2023	
R2	EUR	2.29	27/04/2023	
Candriam Sustainable Bond Impact	S	EUR	4.12	27/04/2023
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	C	EUR	0.43	27/04/2023
	I	EUR	7.36	27/04/2023
	R2	EUR	0.44	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Children	BF - EUR - No cubierto	EUR	14.28	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	BF - EUR - No cubierto	EUR	14.28	27/04/2023
	R	USD	1.43	27/04/2023
	R2	USD	2.16	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Climate Action	BF - EUR - No cubierto	EUR	26.94	27/04/2023
	C	USD	2.63	27/04/2023
	R	USD	2.47	27/04/2023
	R2	USD	2.86	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	C	EUR	2.92	27/04/2023
	C - USD - Unhedged	USD	1.57	27/04/2023
	R	EUR	2.20	27/04/2023
	R2	EUR	2.56	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity EMU	C	EUR	2.32	27/04/2023
	R	EUR	2.61	27/04/2023
	R2	EUR	2.60	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Europe	C	EUR	0.52	27/04/2023
	R	EUR	2.64	27/04/2023
	R2	EUR	3.22	27/04/2023
	Z	EUR	34.85	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	R2	EUR	4.49	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	BF - EUR - No cubierto	EUR	15.75	27/04/2023
	R2	USD	1.54	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Japan	C	JPY	68.43	27/04/2023
	R	JPY	305.33	27/04/2023
	R2	JPY	301.98	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	C	EUR	53.54	27/04/2023
	Z	EUR	54.86	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity US	C	USD	0.53	27/04/2023
	I	USD	0.64	27/04/2023
	R2	USD	1.07	27/04/2023
	Z	USD	10.74	27/04/2023
Candriam Sustainable Equity World	C	EUR	0.41	27/04/2023
	I	EUR	41.82	27/04/2023

**Nota 9 - Swing Pricing**

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

En los días de valoración en los que la diferencia entre el importe de las suscripciones y el importe de los reembolsos de un subfondo (es decir, las transacciones netas) supere un umbral fijado previamente por el Consejo de Administración, este se reserva el derecho de:

- determinar el valor liquidativo añadiendo a los activos (en el caso de suscripciones netas) o deduciendo de los activos (en el caso de los reembolsos netos) un cierto porcentaje de las comisiones y costes correspondientes a las prácticas de mercado en la compra o venta de valores para Candriam Sustainable Equity Climate Action, Candriam Sustainable Equity Emerging Markets, Candriam Sustainable Equity EMU, Candriam Sustainable Equity Europe, Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps, Candriam Sustainable Equity Japan, Candriam Sustainable Equity World, Candriam Sustainable Equity Circular Economy, Candriam Sustainable Equity Children, Candriam Sustainable Equity Future Mobility, Candriam Sustainable Equity US y Candriam Sustainable Equity Quant Europe.

- valorar la cartera de valores del subfondo sobre la base de los precios de compra o venta o estableciendo diferenciales a un nivel representativo del mercado en cuestión (en el caso de entradas o salidas netas, respectivamente) para Candriam Sustainable Bond Emerging Markets, Candriam Sustainable Bond Euro, Candriam Sustainable Bond Euro Corporate, Candriam Sustainable Bond Euro Short Term, Candriam Sustainable Bond Impact, Candriam Sustainable Bond Global y Candriam Sustainable Bond Global Convertible;



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 9 - *Swing Pricing* (continuación)

• valorar el valor liquidativo del subfondo o de la parte de la cartera compuesta por valores de alto rendimiento añadiendo a los activos (en el caso de las suscripciones netas) o deduciendo de los activos (en el caso de los reembolsos netos) un diferencial entre la oferta y la demanda para Candriam Sustainable Bond Global High Yield.

Durante el ejercicio, el *Swing Pricing* se aplicó a los Valor liquidativos de los subfondos siguientes: Candriam Sustainable Bond Emerging Markets, Candriam Sustainable Bond Euro, Candriam Sustainable Bond Euro Corporate, Candriam Sustainable Bond Euro Short Term, Candriam Sustainable Bond Global, Candriam Sustainable Bond Global High Yield, Candriam Sustainable Bond Impact, Candriam Sustainable Equity Children, Candriam Sustainable Equity Circular Economy, Candriam Sustainable Equity Climate Action, Candriam Sustainable Equity Emerging Markets, Candriam Sustainable Equity EMU, Candriam Sustainable Equity Europe, Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps, Candriam Sustainable Equity Future Mobility, Candriam Sustainable Equity Japan, Candriam Sustainable Equity Quant Europe, Candriam Sustainable Equity US y Candriam Sustainable Equity World.

A 31 de diciembre de 2023, no se han realizado los ajustes mencionados anteriormente.

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

Para el método de equivalencia:

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

Para el método de alto rendimiento

- Diferencial compra-venta

Para el método de renta fija:

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

Subfondos	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	0.60	0.60
Candriam Sustainable Equity Children	0.13	0.04
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	0.07	0.04
Candriam Sustainable Equity Climate Action	0.07	0.05
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	0.07	0.19
Candriam Sustainable Equity EMU	0.20	0.04
Candriam Sustainable Equity Europe	0.26	0.04
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	0.23	0.04
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	0.05	0.05
Candriam Sustainable Equity Japan	0.02	0.02
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	0.19	0.02
Candriam Sustainable Equity US	0.02	0.04
Candriam Sustainable Equity World	0.05	0.03

### Nota 10 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

El efectivo en el banco y el intermediario financiero en el estado del activo neto se compone de las cuentas de efectivo y del efectivo depositado en las cuentas del intermediario financiero en concepto de contratos de futuros.

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

Subfondos	Divisa	Efectivo en intermediarios
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	EUR	(11,439)
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	USD	8,959,126
Candriam Sustainable Bond Euro	EUR	148,247
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	EUR	9,486,938
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	EUR	101,943
Candriam Sustainable Bond Global	EUR	271,331
Candriam Sustainable Bond Impact	EUR	141,813
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	EUR	(200,900)



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 11 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados OTC, se ha recibido y proporcionado efectivo como garantía de/a Barclays Bank PLC - Ireland - LC, BNP PARIBAS SA, Caceis Bank France S.A., Natixis S.A., Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC, Société Générale SA y UBS Europe SE (Brexit / en curso) por importe de para:

Subfondos	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	USD	(6,660,000)	21,020,000
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	EUR	0	860,000
Candriam Sustainable Bond Global	EUR	(1,490,000)	0
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	EUR	(3,300,000)	10,890,000
Candriam Sustainable Equity US	USD	0	4,880,000
Candriam Sustainable Equity World	EUR	0	830,000
Candriam Sustainable Money Market Euro	EUR	(980,000)	910,000

### Nota 12 - Cambios en la composición de la cartera

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

### Nota 13 - Acontecimientos posteriores

El Subfondo Candriam Sustainable Equity Water se lanzó el 1 de marzo de 2024.

El Subfondo Candriam Sustainable Equity Emerging Ex-China se lanzó el 15 de marzo de 2024.





## Información adicional sin auditar

### Exposición global de riesgos

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

El Consejo de Administración de la SICAV ha optado por adoptar el planteamiento de compromiso como método para determinar el riesgo global para todos los subfondos de la Sociedad.

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

Candriam ejerce derechos de voto para los fondos considerados.

Para todas las cuestiones relacionadas con la implicación, consulte la política de implicación y a los informes relacionados, que se encuentran disponibles en el sitio web de Candriam

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

### Voto mediante representación

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

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

En la presente SICAV, Candriam ejerció derechos de voto para los subfondos siguientes:

- Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation
- Candriam Sustainable Equity Children
- Candriam Sustainable Equity Circular Economy
- Candriam Sustainable Equity Climate Action
- Candriam Sustainable Equity Emerging Markets
- Candriam Sustainable Equity EMU
- Candriam Sustainable Equity Europe
- Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps
- Candriam Sustainable Equity Future Mobility
- Candriam Sustainable Equity Japan
- Candriam Sustainable Equity Quant Europe
- Candriam Sustainable Equity US
- Candriam Sustainable Equity World
- Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

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

Para la Junta general anual de SAP SE celebrada el 11 de mayo de 2023, nuestra opción de voto en los puntos 8.3 y 9 no se reflejó satisfactoriamente en el voto efectivo para el Fondo. Los fundamentos de los votos se adaptaron para reflejar la preocupación (para más información, consulte nuestros detalles de voto en <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>). Se han adaptado los procedimientos internos para evitar que se produzca una situación similar.

Para la Junta general anual de L'Oreal SA celebrada el 21 de abril de 2023, nuestra opción de voto en el punto 4 no se reflejó satisfactoriamente en el voto efectivo para el Fondo. Los fundamentos del voto se adaptaron para reflejar la preocupación (para más información, consulte nuestros detalles de voto en <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>). Se han adaptado los procedimientos internos para evitar que se produzca una situación similar.

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

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

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

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



## Información adicional sin auditar

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

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

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

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

No hay programas de préstamo de valores para los fondos que forman parte de la SICAV actual.

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

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

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

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

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

Subfondos	Índice de rotación de las carteras (en %)*
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	78.16
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	56.04
Candriam Sustainable Equity Children	134.97
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	61.27
Candriam Sustainable Equity Climate Action	48.11
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	113.37
Candriam Sustainable Equity EMU	29.48
Candriam Sustainable Equity Europe	12.34
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	14.46
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	26.13
Candriam Sustainable Equity Japan	239.31
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	160.89
Candriam Sustainable Equity US	171.47
Candriam Sustainable Equity World	170.24

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



## Información adicional sin auditar

### Información relativa a la política de remuneración

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

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

Candriam abonó a su personal por el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 las siguientes cantidades:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 17.425.254 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 6.348.617 EUR.
- Número de beneficiarios: 146.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 5.155.684 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal de Candriam cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la sociedad gestora (excluidos los cuadros superiores): 2.015.066 EUR.

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

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 25.071.403 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 8.188.525 EUR.
- Número de beneficiarios: 245.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: EUR: 6.214.566
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal del gestor de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es gestor de inversión (excluidos los cuadros superiores): 4.602.623 EUR.

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

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 19.094.936 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 6.255.350 EUR.
- Número de beneficiarios: 202.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 4.298.365 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal del gestor de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es gestor de inversión (excluidos los cuadros superiores): 3.422.966 EUR.

La política de remuneración fue revisada por última vez por el Comité de Remuneración de Candriam el 29 de enero de 2021 y adoptada por el Consejo de Administración de Candriam



Información adicional sin auditar

**Información relativa a la política de remuneración (continuación)**

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

Todos los subfondos de la SICAV están clasificados como conformes al artículo 9 del SFDR.

549300BR7KE8KDJI4O45

## Objetivo de inversión sostenible

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 43.97%</b></p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: 50.77%</b></p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>

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

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

- Huella de carbono: el Subfondo pretendía huella de carbono que fuera como mínimo un 25 % inferior a la del índice de referencia del fondo.

Además, bien directamente para las inversiones directas o indirectamente en los OICVM/las IIC subyacentes gestionados por Candriam, se observó el siguiente indicador:

- para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

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

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

Sin embargo, el Subfondo pretende tener una huella de carbono que sea como mínimo un 25 % inferior a la de su índice de referencia.

El Subfondo trató de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero comparado con su índice de referencia como primer paso para lograr los objetivos del Acuerdo de París. En una fase posterior, se tomarán otras medidas para garantizar la reducción de las emisiones de carbono con vistas a cumplir los objetivos del Acuerdo de París.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 25% frente al benchmark	29.11	75.16	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 25% frente al benchmark	2022	25.56	77.32

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	94.74%	93.06%
n.º2 No sostenibles	5.26%	6.64%
Medioambientales	43.97%	42.64%
Sociales	50.77%	50.42%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	43.97%	42.64%

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
  - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
  - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.
2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:
  - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
  - Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

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

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



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

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

### **IMPLICACIÓN**

Dado que el producto financiero actual únicamente invierte en fondos, para cualquier información sobre la implicación relacionada, puede consultar los informes anuales de los fondos invertidos. La política de implicación de Candriam se encuentra

disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>]. Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

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

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

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### **PIA 4**

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

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

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

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

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

### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **PIA 14**

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

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

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.



En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	126.92	69.06%	70.06%
Emisiones de GEI del ámbito 2	65.84	69.06%	70.06%
Emisiones totales de GEI	192.76	69.06%	69.98%
2 - Huella de carbono	29.11	69.06%	69.98%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	88.55	69.04%	69.98%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.74%	68.75%	69.99%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	74.90%	74.94%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.55%	66.39%	74.95%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	74.89%	74.94%
15 - Intensidad de GEI	233.28	12.14%	12.66%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	14.19%	14.27%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM SUST EQUITY US Z USD C	Fondos de inversión	13.64%	LUX
CANDRIAM SUS EQUITY EUROPE Z EUR C	Fondos de inversión	12.17%	LUX
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO	Fondos de inversión	11.30%	LUX
CANDRIAM SUS BD EURO CORPORATE Z EUR C	Fondos de inversión	10.70%	LUX
CANDRIAM SUS BD EURO SHORT TERM Z EUR C	Fondos de inversión	10.65%	LUX
CANDRIAM SUST EQTY QUANT EUR Z EUR ACC	Fondos de inversión	8.66%	LUX
CANDRIAM SUS EQUITY EMG MARKETS Z EUR C	Fondos de inversión	8.31%	LUX
CANDRIAM SUS BOND GLOBAL Z EUR C	Fondos de inversión	4.56%	LUX
CANDRIAM SUS MONEY MARKET EURO Z EUR C	Fondos de inversión	2.70%	LUX
CANDRIAM SUS BOND EMG MARKETS Z USD C	Fondos de inversión	2.53%	LUX
CANDRIAM SUS EQUITY JAPAN Z JPY C	Fondos de inversión	2.18%	LUX
INDEXIQ FACTORS SUSTAINABLE SOVEREIGN EU	Fondos de inversión	2.10%	LUX
CANDRIAM SUS EQT CLIMATE ACT Z USD C	Fondos de inversión	1.51%	LUX
CANDRIAM SUS BD GLO HIGH YIELD Z EUR C	Fondos de inversión	1.49%	LUX
CANDRIAM SUS EQUITY WORLD Z EUR C	Fondos de inversión	1.30%	LUX

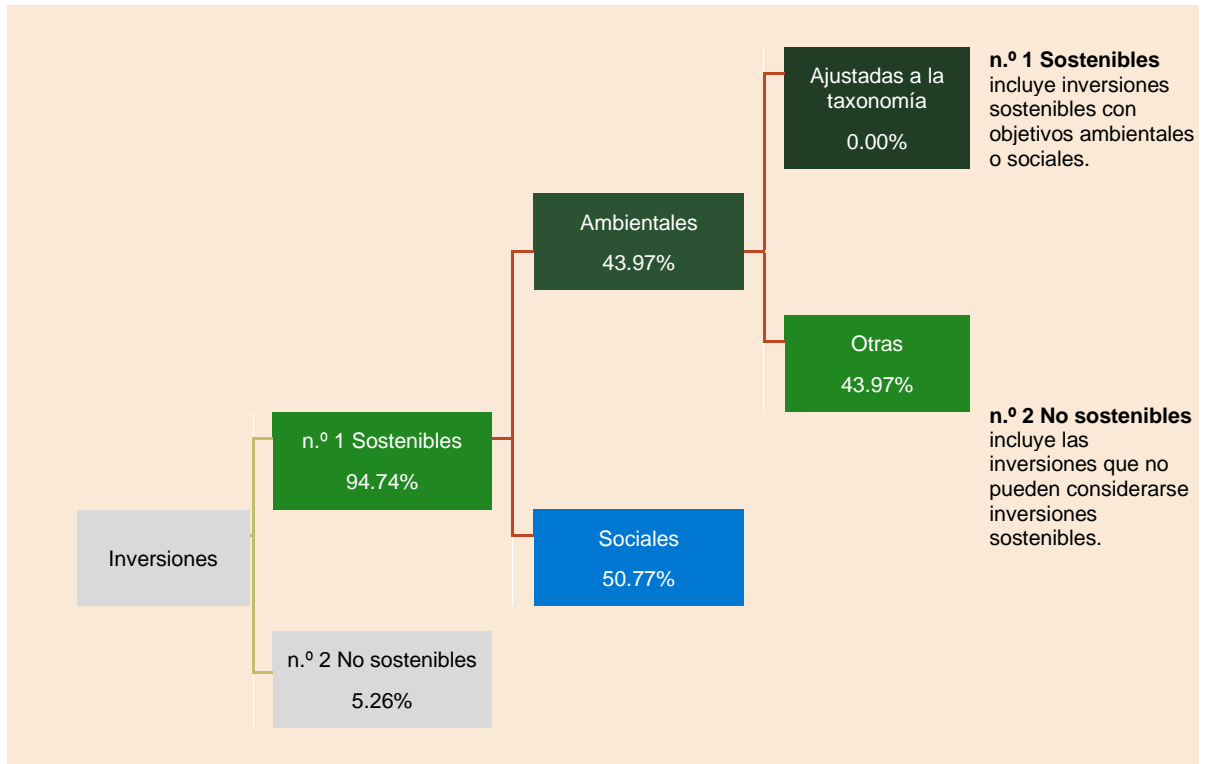
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



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

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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Fondos de inversión	99.51%
Bonos de Estados, provincias y municipios	0.49%

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



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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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

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

Sí

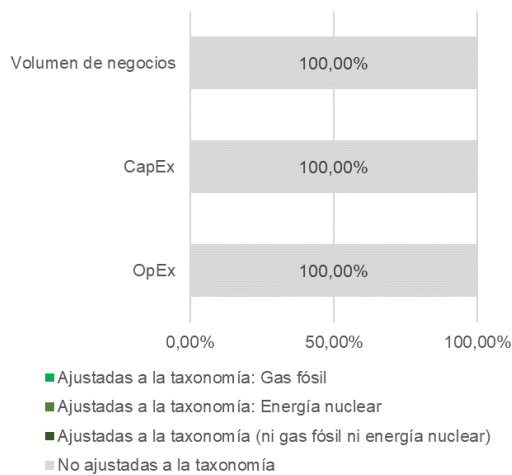
En el gas fósil

En la energía nuclear

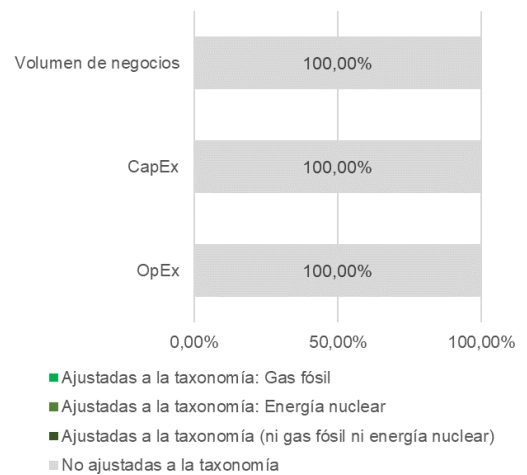
No

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

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



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



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

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


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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

El Subfondo tenía una proporción del 43,97 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

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

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 50,77 %.

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

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 5,26 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 25 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 29,11 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 61,27 % menos que el índice de referencia.

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



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

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

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



## Objetivo de inversión sostenible

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

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

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 47.47%</b></p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: 47.77%</b></p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



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

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

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

- Freedom House: una puntuación total media ponderada de Freedom House superior a la de su índice de referencia.
- Puntuación de la Intensidad de CO<sub>2</sub> por país: una puntuación de intensidad de CO<sub>2</sub> por país que sea un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: una puntuación ASG media por país superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;
- para asegurarse de que no se invierte en emisores que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusión de Candriam;
- para asegurarse de que no se mantenían inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam;
- para asegurarse de que no se mantenían inversiones soberanas en países considerados como «no libres» por Freedom House.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

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

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

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener nivel de intensidad de CO<sub>2</sub> por país que fuera como mínimo un 30 % inferior al de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	72.81	52.01	
Intensidad carbono - País - Reducción del 30% frente al benchmark	176.18	257.15	
Puntuación ESG - País - Superior al valor de referencia	35.02	30.00	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	2022	72.27	51.49
Intensidad carbono - País - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	198.28	258.85
Puntuación ESG - País - Superior al valor de referencia	2022	34.27	30.02

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.24%	96.96%
n.º2 No sostenibles	4.76%	2.96%
Medioambientales	47.47%	50.52%
Sociales	47.77%	46.43%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	47.47%	50.52%

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
  - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
  - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.
2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:
  - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
  - Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

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

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

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

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



## IMPLICACIÓN

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### DIÁLOGO con emisores no corporativos

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

### DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 5 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 80 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 4 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 2 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

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

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

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

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

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

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

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

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

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

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

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

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	4,164.59	4.35%	6.27%
Emisiones de GEI del ámbito 2	2,538.73	4.35%	6.27%
Emisiones totales de GEI	6,703.32	4.35%	6.27%
2 - Huella de carbono	125.42	4.35%	6.27%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	272.59	4.35%	6.27%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.10%	4.35%	6.27%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	7.30%	7.74%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	25.99%	2.92%	7.90%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	7.30%	7.74%
15 - Intensidad de GEI	317.58	80.78%	83.51%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	83.15%	85.77%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
POLAND 3.875 23-33 14/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.43%	POL
NAMIBIA 5.25 15-25 29/10S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.34%	NAM
ROMANIA 5.25 22-27 25/05S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.29%	ROU
PANAMA 6.4 22-35 14/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.24%	PAN
COSTA RICA 4.375 13-25 30/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.23%	CRI
ROMANIA 6 22-34 25/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.23%	ROU
POLAND 4.25 23-43 14/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.20%	POL
COLOMBIA 8 22-33 20/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.11%	COL
COSTA RICA 6.55 23-34 03/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.11%	CRI
CHILE 4.125 23-34 05/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.11%	CHL
CHILE 4.34 22-42 07/03S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.09%	CHL
DOMINICAN REPUBLIC 5.50 15-25 27/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.08%	DOM
COLOMBIA 7.5 23-34 02/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.07%	COL
PERU 1.95 21-36 17/11A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.04%	PER
MEXICO 4.28 21-41 14/08S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.03%	MEX

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

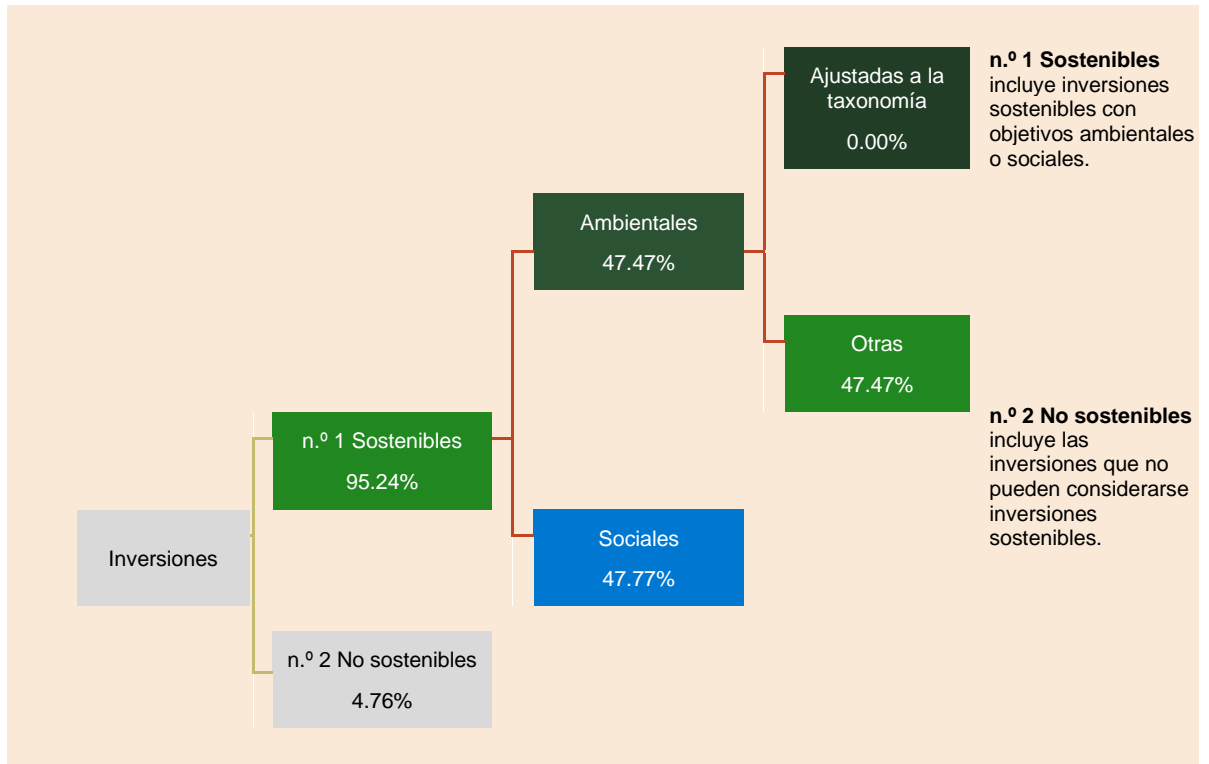




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Bonos de Estados, provincias y municipios	83.86%
Bancos y otras entidades financieras	10.61%
Comunicación	1.47%
Instituciones inclasificables	0.97%
Suministros públicos	0.88%
Transporte	0.83%
Papel y productos forestales	0.71%
Fondos de inversión	0.36%
Bienes inmuebles	0.17%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.11%
Salud	0.03%

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



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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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

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

Sí

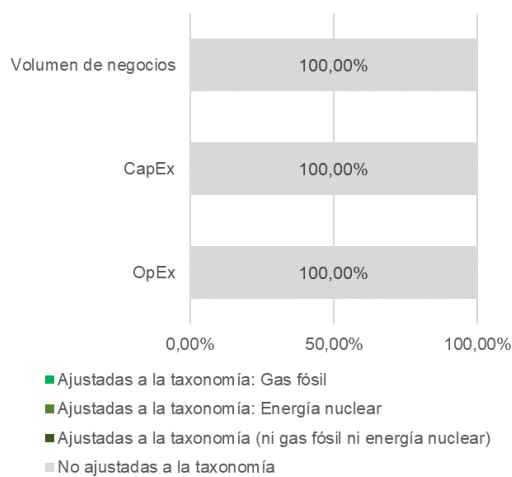
En el gas fósil

En la energía nuclear

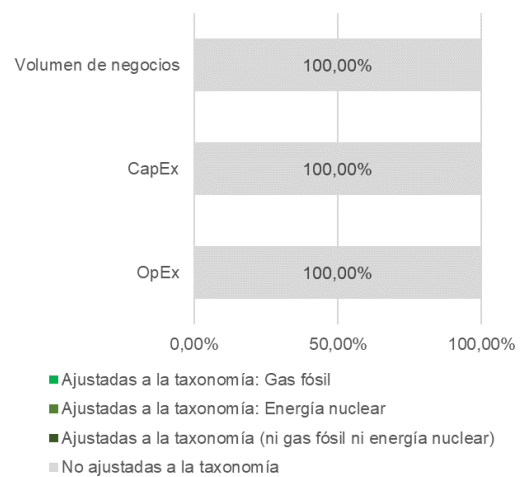
No

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

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



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



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

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


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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

El Subfondo tenía una proporción del 47,47 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

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

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 47,77 %.

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

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 4,76 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

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

El producto financiero pretende lograr una puntuación media de Freedom House del país emisor superior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación de 72,81, un 39.97 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, el índice Freedom House global del producto financiero no ha variado.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva países con puntuaciones más altas de Freedom House.

El producto financiero pretende lograr una puntuación de intensidad de carbono por país al menos un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una intensidad de carbono por país de 176,18, un 31,49 % inferior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la intensidad de carbono por país global es un 11,14 % inferior.

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

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

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 35,02, un 16,74 % superior a la de su índice de referencia.

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

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. Más concretamente, el producto financiero invirtió en 2 emisores de los sectores agencias y suministros públicos cuyas puntuaciones ASG habían mejorado, mientras que se deshizo de un emisor de participaciones multisectoriales cuya puntuación ASG había empeorado.



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

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

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

## Objetivo de inversión sostenible

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

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

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 60.16%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 39.77%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



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

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

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

- huella de carbono: una huella de carbono que sea como mínimo un 30 % inferior a la del índice de referencia del Subfondo.
- Bonos verdes: inversión de al menos el 10 % del total del activo neto del Subfondo en bonos verdes. El Subfondo pretendía incrementar la proporción de bonos verdes hasta el 20 % de aquí a finales de 2025.
- Puntuación ASG: una puntuación ASG media ponderada que sea superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Lista de regímenes opresivos de Candriam: para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam.
- Países considerados como «no libres» por Freedom House: para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países considerados como «no libres» por Freedom House.

## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

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

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

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	28.98	67.95	
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al valor de referencia	57.70	56.28	
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	22.83%		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	31.62	70.12
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al valor de referencia	2022	57.73	56.21
Bonos verdes - Min 10% / Min 20% 2025	2022	18.50%	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.93%	98.65%
n.º2 No sostenibles	0.07%	0.97%
Medioambientales	60.16%	57.16%
Sociales	39.77%	41.49%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	60.16%	57.16%



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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

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

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

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

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

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.

2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
- Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

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

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

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

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



## IMPLICACIÓN

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### DIÁLOGO con emisores no corporativos

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

### DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

De hecho, 23 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 100 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 98 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 29 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 62 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 87 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

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

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

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

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

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

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

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

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

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

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

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

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	5,855.42	30.82%	31.36%
Emisiones de GEI del ámbito 2	2,481.87	30.82%	31.36%
Emisiones totales de GEI	8,337.29	30.82%	31.26%
2 - Huella de carbono	28.98	30.82%	31.26%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	78.29	30.82%	31.26%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.42%	30.64%	31.26%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	41.29%	41.29%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.23%	35.61%	41.31%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	41.29%	41.29%
15 - Intensidad de GEI	191.39	29.78%	33.20%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	42.79%	42.89%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.91%	AUT
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.61%	DEU
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	Organizaciones supranacionales	1.33%	BEL
ITALY 0.85 19-27 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.27%	ITA
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.26%	FRA
SPAIN 0.80 20-27 30/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.23%	ESP
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.23%	FRA
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.19%	ESP
ITALY 2.00 18-28 01/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.06%	ITA
ITALY 2.45 16-33 01/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.01%	ITA
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.97%	BEL
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.95%	NLD
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.93%	IRL
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.90%	FRA
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.88%	FRA

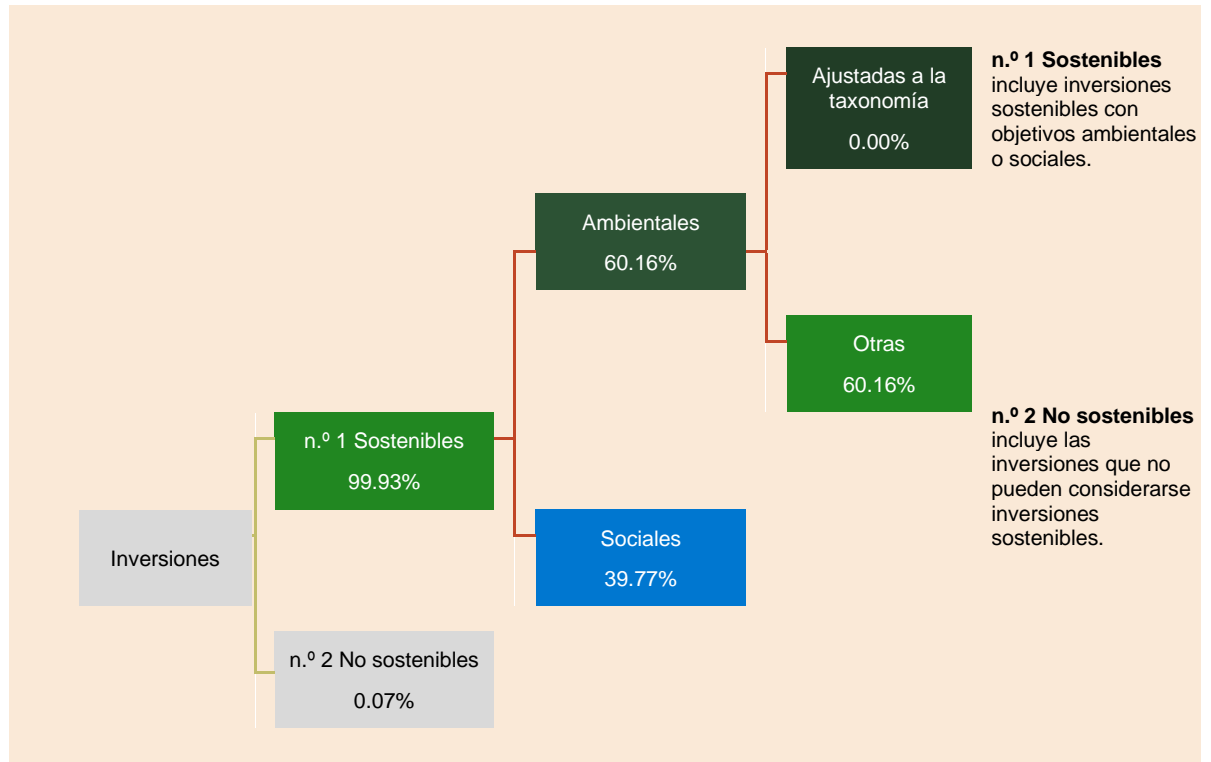
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



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

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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Bonos de Estados, provincias y municipios	42.70%
Bancos y otras entidades financieras	31.19%
Organizaciones supranacionales	9.28%
Comunicación	2.32%
Industria farmacéutica	1.52%
Suministros públicos	1.28%
Servicios varios	1.17%
Seguros	1.09%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.05%
Bienes de consumo varios	1.02%
Ingeniería eléctrica	0.96%
Bienes inmuebles	0.94%
Suministros de oficina y ordenadores	0.94%
Electrónica y semiconductores	0.85%
Transporte	0.65%

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



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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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

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

Sí

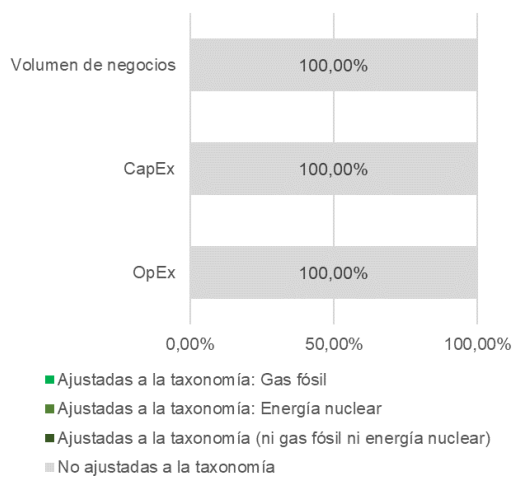
En el gas fósil

En la energía nuclear

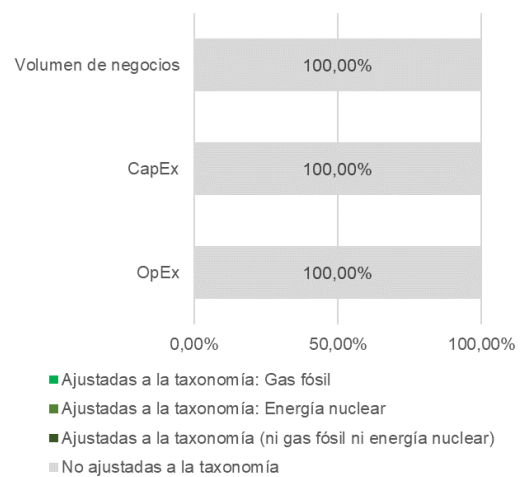
No

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

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



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



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

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

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




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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

El Subfondo tenía una proporción del 60,16 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

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

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 39,77 %.

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

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 0,07 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 28,98 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 57,35 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 8,36 %.

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

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

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 57,7, un 2,52 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector salud cuyo perfil ASG había mejorado y desinvirtió en 4 emisores de los sectores bancos y artículos personales y del hogar cuyos perfiles ASG habían empeorado.

El fondo pretende invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 22,83 % de sus activos netos en bonos verdes.

Comparado con el año anterior, la proporción de activos netos invertidos en bonos verdes es mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes. En particular, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por automóviles y componentes, bancos, recursos básicos, bancos diversificados y suministros públicos o agencias, el Banco Europeo de Inversiones y gobiernos locales.



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

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

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

## Objetivo de inversión sostenible

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

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

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 64.50%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 33.39%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



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

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

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

- huella de carbono: una huella de carbono que sea como mínimo un 30 % inferior a la del índice de referencia del Subfondo.
- Bonos verdes: inversión de al menos el 10 % del total del activo neto del Subfondo en bonos verdes. El Subfondo pretendía incrementar la proporción de bonos verdes hasta el 20 % de aquí a finales de 2025.
- Puntuación ASG: una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

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

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

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	47.54	88.89	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	56.07	52.51	
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	15.02%		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	25.37	92.06
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	56.57	51.95
Bonos verdes - Min 10% / Min 20% 2025	2022	13.80%	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	97.89%	91.83%
n.º2 No sostenibles	2.11%	8.22%
Medioambientales	64.50%	56.37%
Sociales	33.39%	35.46%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	64.50%	56.37%

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

### IMPLICACIÓN

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;

- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

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

De hecho, 13 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es/>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 100 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 95 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 30 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 56 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 74 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

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

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

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

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

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

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

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

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

### PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

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

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

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

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



Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	54,767.06	74.97%	79.65%
Emisiones de GEI del ámbito 2	13,611.41	74.97%	79.65%
Emisiones totales de GEI	68,378.46	74.97%	79.18%
2 - Huella de carbono	47.54	74.97%	79.18%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	97.10	74.96%	79.18%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.80%	75.66%	79.09%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	93.59%	93.59%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	38.83%	73.58%	93.57%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.58%	93.59%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM SUS MONEY MARKET EURO Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	3.04%	LUX
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.50 23-28 13/01A	Bancos y otras entidades financieras	1.44%	NLD
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	Industria farmacéutica	1.32%	FRA
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	Bienes de consumo varios	1.08%	USA
LA POSTE 3.75 23-30 12/06A	Servicios varios	1.03%	FRA
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	Bancos y otras entidades financieras	0.93%	NLD
BFCM BANQUE 4.125 23-29 13/03A	Bancos y otras entidades financieras	0.93%	FRA
TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A	Bancos y otras entidades financieras	0.91%	CAN
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	Bancos y otras entidades financieras	0.85%	FRA
LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	Bancos y otras entidades financieras	0.79%	GBR
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	Bancos y otras entidades financieras	0.75%	SWE
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	Bancos y otras entidades financieras	0.75%	BEL
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	Bancos y otras entidades financieras	0.71%	NLD
SOCIETE GENERALE SA 4.125 23-27 02/06A	Bancos y otras entidades financieras	0.70%	FRA
BPCE 3.50 23-28 25/01A	Bancos y otras entidades financieras	0.68%	FRA

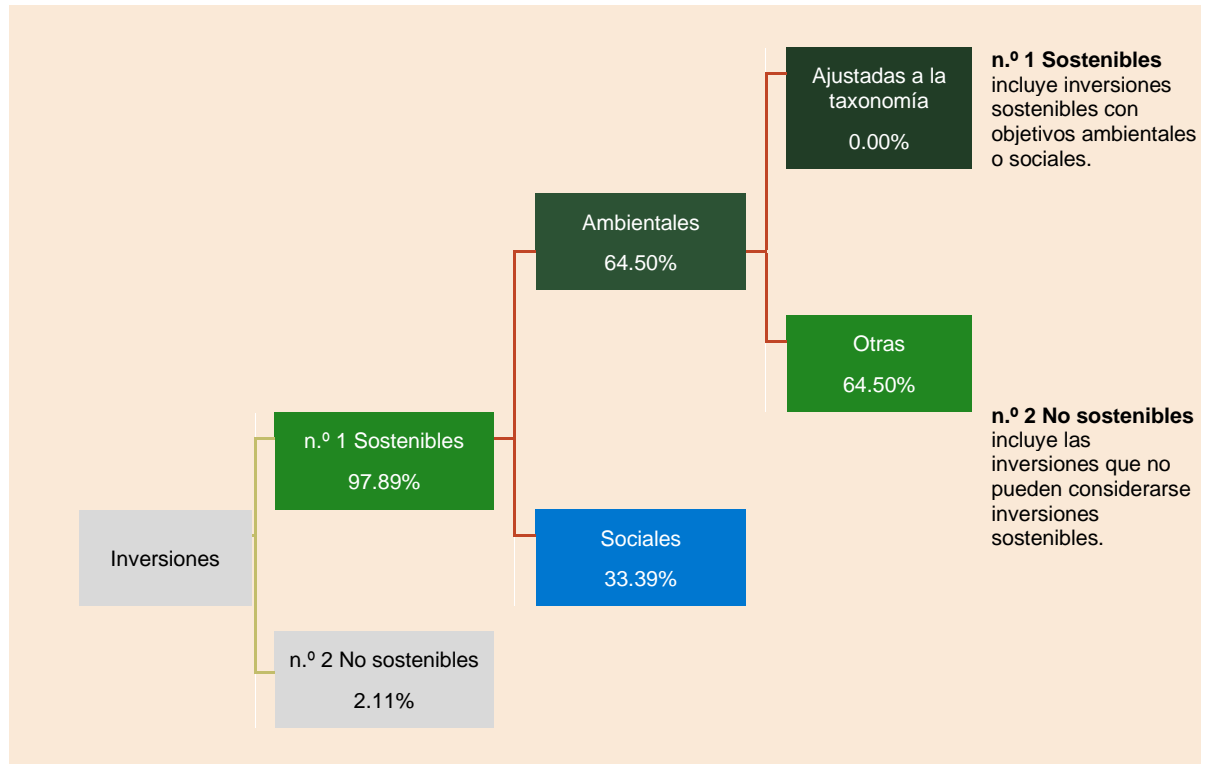
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



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

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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	61.88%
Bienes inmuebles	4.86%
Suministros públicos	4.04%
Industria farmacéutica	3.51%
Comunicación	3.23%
Servicios varios	3.02%
Seguros	2.73%
Vehículos de carretera	2.36%
Transporte	2.13%
Productos químicos	1.92%
Bienes de consumo varios	1.85%
Materiales de construcción	1.77%
Bonos de Estados, provincias y municipios	1.10%
Suministros de oficina y ordenadores	1.04%
Electrónica y semiconductores	1.00%

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



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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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

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

Sí

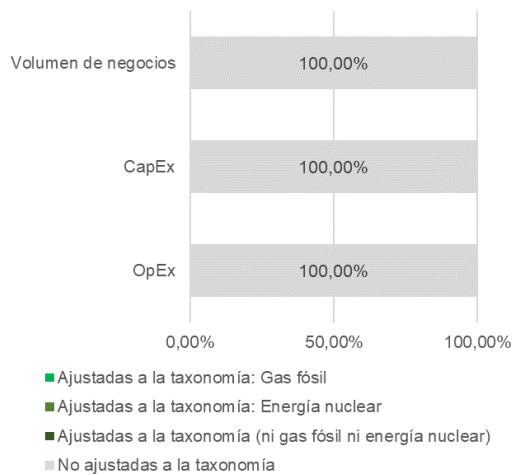
En el gas fósil

En la energía nuclear

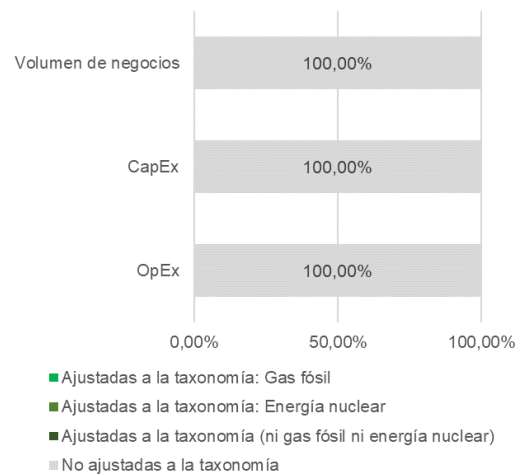
No

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

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



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



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

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


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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

El Subfondo tenía una proporción del 64,5 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

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

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 33,39 %.

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

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 2,11 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 47,54 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 46,51 % menos que el índice de referencia.

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

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

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 56,07, un 6,77 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en dos emisores de los sectores de telecomunicaciones y salud cuyos perfiles ASG habían mejorado y desinvirtió en 10 emisores de los sectores de bancos, bienes y servicios industriales y artículos personales y del hogar cuyos perfiles ASG habían empeorado.

El fondo pretende invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 15,02 % de sus activos netos en bonos verdes.

Comparado con el año anterior, la proporción de activos netos invertidos en bonos verdes es mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes. En concreto, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por bancos, recursos básicos, química, bienes y servicios industriales, seguros, petróleo y gas, bienes inmobiliarios, telecomunicaciones, viajes y ocio, y suministros públicos.



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

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

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

## Objetivo de inversión sostenible

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

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

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 57.46%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 41.76%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



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

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

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

- huella de carbono: una huella de carbono que sea como mínimo un 30 % inferior a la del índice de referencia del Subfondo.
- Bonos verdes: inversión de al menos el 10 % del total del activo neto del Subfondo en bonos verdes. El Subfondo pretendía incrementar la proporción de bonos verdes hasta el 20 % de aquí a finales de 2025.
- Puntuación ASG: una puntuación ASG media ponderada que sea superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Lista de regímenes opresivos de Candriam: para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam.
- Países considerados como «no libres» por Freedom House: para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países considerados como «no libres» por Freedom House.



## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

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

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

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	19.41	65.84	
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al valor de referencia	57.03	55.68	
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	15.45%		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	21.39	69.83
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al valor de referencia	2022	57.06	55.73
Bonos verdes - Min 5% / Min 20% 2025	2022	7.16%	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.22%	98.64%
n.º2 No sostenibles	0.78%	1.16%
Medioambientales	57.46%	54.05%
Sociales	41.76%	44.59%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	57.46%	54.05%

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
  - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
  - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.
2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:
  - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
  - Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

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

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



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

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

### **IMPLICACIÓN**

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

#### **DIÁLOGO con emisores no corporativos**

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

#### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

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

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

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

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

De hecho, 19 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 101 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 99,01 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 31 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 59 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 86 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

#### **EXCLUSIONES**

##### **PIA 3**

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

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

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

##### **PIA 4**

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

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

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

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

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

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

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

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

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	11,056.71	55.28%	55.93%
Emisiones de GEI del ámbito 2	6,839.58	55.28%	55.93%
Emisiones totales de GEI	17,896.29	55.28%	55.80%
2 - Huella de carbono	19.41	55.28%	55.80%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	53.69	55.28%	55.80%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.68%	54.83%	55.75%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	70.67%	70.67%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.14%	62.30%	70.66%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	70.67%	70.67%
15 - Intensidad de GEI	190.92	23.32%	23.41%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	23.96%	23.96%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
SPAIN 0.00 20-25 31/01	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.32%	ESP
CANDRIAM SUS MONEY MARKET EURO Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	2.14%	LUX
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.05%	ITA
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.53%	ITA
SPAIN 2.75 14-24 31/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.48%	ESP
ITALY 1.45 25 15-03S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.30%	ITA
SPAIN 0 22-25 31/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.28%	ESP
ITALY 0.35 19-25 01/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.24%	ITA
ITALY 2.5 18-25 15/11S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.92%	ITA
SPAIN 2.8 23-26 31/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.76%	ESP
SPAIN 4.65 10-25 30/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.76%	ESP
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.68%	BEL
ITALY 1.2 22-25 15/08S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.63%	ITA
ADIDAS AG 0.00 20-24 09/09A	Textil y prendas de vestir	0.63%	DEU
ITALY 3.75 14-24 01/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.63%	ITA

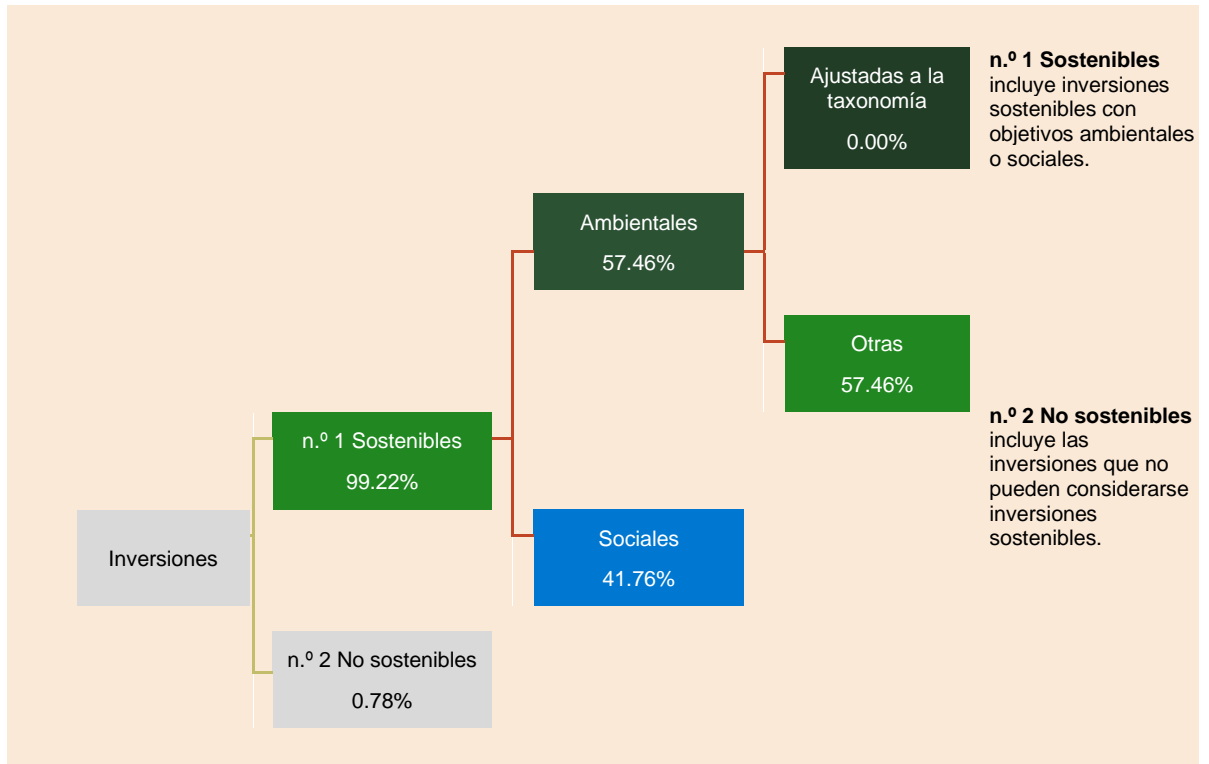
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



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

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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?





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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	46.84%
Bonos de Estados, provincias y municipios	23.94%
Comunicación	4.11%
Electrónica y semiconductores	2.39%
Industria farmacéutica	2.33%
Ingeniería eléctrica	2.03%
Suministros públicos	1.78%
Organizaciones supranacionales	1.78%
Bienes inmuebles	1.76%
Seguros	1.69%
Internet y servicios de Internet	1.57%
Suministros de oficina y ordenadores	1.26%
Bienes de consumo varios	1.22%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.10%
Materiales de construcción	0.91%

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



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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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

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

Sí

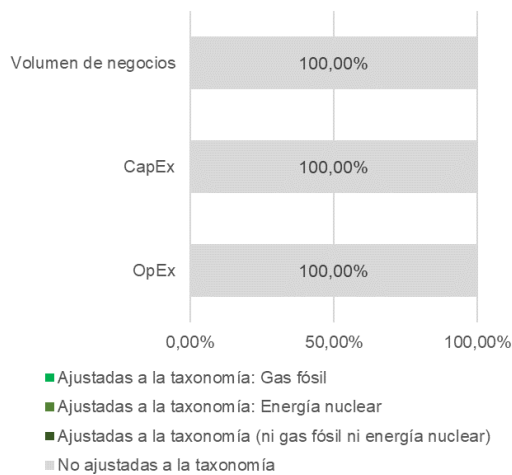
En el gas fósil

En la energía nuclear

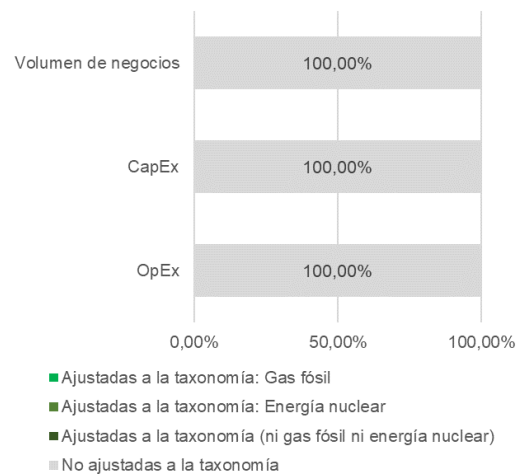
No

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

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



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



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

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


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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

El Subfondo tenía una proporción del 57,46 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

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

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 41,76 %.

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

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 0,78 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 19,41 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 70,52 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 9,25 %.

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

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

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 57,03, un 2,44 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en tres emisores de los sectores de química, salud y servicios integrados de telecomunicaciones cuyos perfiles ASG habían mejorado y desinvirtió en 8 emisores de los sectores bancos, bienes y servicios industriales y artículos personales y del hogar cuyos perfiles ASG habían empeorado.

El fondo pretende invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 15,45 % de sus activos netos en bonos verdes.

Comparado con el año anterior, la proporción de activos netos invertidos en bonos verdes es mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes. En particular, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por automóviles y componentes, bancos, recursos básicos, cubiertos (otros), bancos diversificados, suministros públicos y servicios de telecomunicaciones inalámbricas.



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

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

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

## Objetivo de inversión sostenible

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

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

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : 53.95%	<input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : 42.31%	<input type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



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

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

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

- huella de carbono: una huella de carbono que sea como mínimo un 30 % inferior a la del índice de referencia del Subfondo.
- Bonos verdes: inversión de al menos el 10 % del total del activo neto del Subfondo en bonos verdes. El Subfondo pretendía incrementar la proporción de bonos verdes hasta el 20 % de aquí a finales de 2025.
- Puntuación ASG: una puntuación ASG media ponderada que sea superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Lista de regímenes opresivos de Candriam: para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam.
- Países considerados como «no libres» por Freedom House: para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países considerados como «no libres» por Freedom House.

## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

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

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

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	22.23	122.30	
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al valor de referencia	54.20	49.63	
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	17.86%		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	14.20	122.98
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al valor de referencia	2022	54.89	49.63
Bonos verdes - Min 10% / Min 20% 2025	2022	17.03%	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.25%	95.17%
n.º2 No sostenibles	3.75%	4.05%
Medioambientales	53.95%	53.76%
Sociales	42.31%	41.41%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	53.95%	53.76%

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

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

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

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

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

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.

2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
- Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

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

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

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

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





## IMPLICACIÓN

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### DIÁLOGO con emisores no corporativos

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

### DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

De hecho, 17 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 81 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 98,77 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 20 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 52 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 70 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

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

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

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	1,420.40	28.22%	28.87%
Emisiones de GEI del ámbito 2	737.63	28.22%	28.87%
Emisiones totales de GEI	2,158.03	28.22%	28.87%
2 - Huella de carbono	22.23	28.22%	28.87%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	60.11	28.22%	28.87%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.57%	28.16%	28.89%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	35.34%	35.34%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	38.38%	30.64%	35.40%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	35.34%	35.34%
15 - Intensidad de GEI	275.43	36.81%	37.72%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	43.99%	44.04%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
BEI 2.2500 19-24 24/06S	Organizaciones supranacionales	1.45%	LUX
INTL BK RECON DEVEL 1.625 21-28 10/05S	Organizaciones supranacionales	1.44%	USA
UNITED STATES 1.125 20-25 28/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.40%	USA
JAPAN 0.005 21-23 01/10S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.15%	JPN
UNITED STATES 0.375 21-24 15/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.09%	USA
JAPAN 0.005 21-23 01/11S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.08%	JPN
KFW 0 21-31 15/09A	Bancos y otras entidades financieras	1.05%	DEU
GERMANY 0 21-31 15/08A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.02%	DEU
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	Organizaciones supranacionales	0.99%	GBR
KREDITANSTALT FUER 2.9 23-26 24/02A	Bancos y otras entidades financieras	0.95%	DEU
JAPAN 1.80 03-23 20/12S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.93%	JPN
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.90%	USA
CANDRIAM SUS BD IMPACT Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	0.89%	LUX
KFW 1.0000 21-26 01/10S	Bancos y otras entidades financieras	0.88%	DEU
JAPAN 0.10 19-24 20/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.87%	JPN

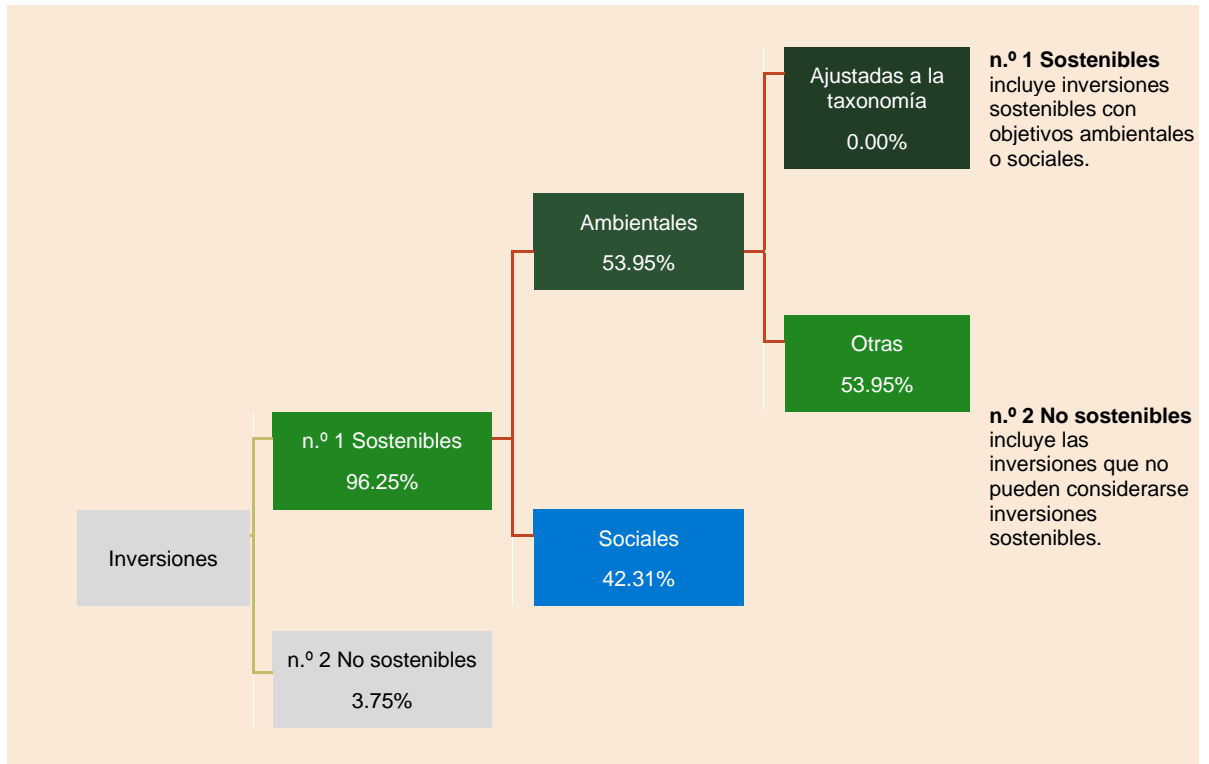
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bonos de Estados, provincias y municipios	43.25%
Bancos y otras entidades financieras	31.35%
Organizaciones supranacionales	9.79%
Industria farmacéutica	1.72%
Comunicación	1.57%
Bienes inmuebles	1.43%
Bienes de consumo varios	1.22%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.14%
Electrónica y semiconductores	0.91%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.91%
Seguros	0.86%
Internet y servicios de Internet	0.73%
Servicios varios	0.63%
Transporte	0.59%
Ingeniería eléctrica	0.53%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

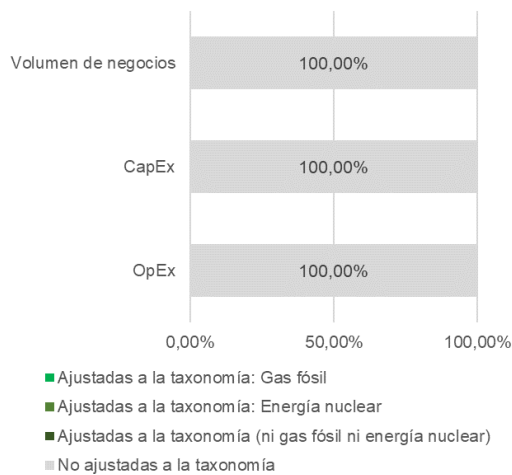
En el gas fósil

En la energía nuclear

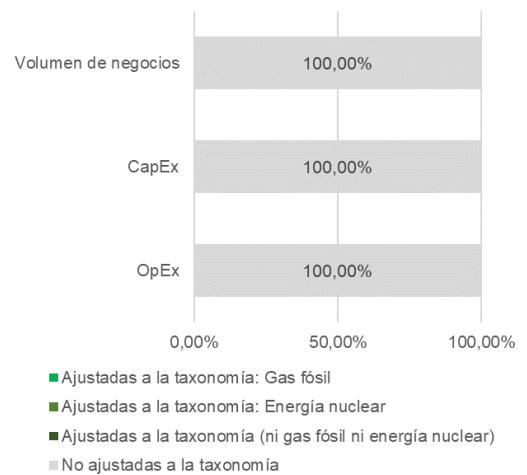
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 53,95 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 42,31 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 3,75 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 22,23 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 81,83 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.



En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 54,2, un 9,2 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector salud cuyo perfil ASG había mejorado y desinvirtió en 7 emisores de los sectores de bancos, bancos diversificados, bienes y servicios industriales y artículos personales y del hogar cuyos perfiles ASG habían empeorado.

El fondo pretende invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 17,86 % de sus activos netos en bonos verdes.

Comparado con el año anterior, la proporción de activos netos invertidos en bonos verdes es mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes. En particular, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por bancos diversificados.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 34.26%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 61.91%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo pretendía tener una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo pretendía tener una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	38.39	176.03	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	57.30	50.10	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	28.22	176.98
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	56.47	48.44

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.16%	93.60%
n.º2 No sostenibles	3.84%	1.59%
Medioambientales	34.26%	32.75%
Sociales	61.91%	60.85%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	34.26%	32.75%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;

- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 4 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es/>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 68 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 80,88 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a un emisor del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 36 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 25 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

### PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

<b>Indicadores de las principales incidencias adversas</b>	<b>Valor</b>	<b>Cobertura (% activos calificados / activos totales)</b>	<b>Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)</b>
Emisiones de GEI del ámbito 1	423.31	90.42%	90.87%
Emisiones de GEI del ámbito 2	371.52	90.42%	90.87%
Emisiones totales de GEI	794.83	90.42%	90.87%
2 - Huella de carbono	38.39	90.42%	90.87%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	113.66	90.42%	90.87%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.59%	89.20%	90.90%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.16%	96.16%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	35.49%	88.64%	96.14%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.16%	96.16%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04SS	Internet y servicios de Internet	3.22%	ESP
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	Internet y servicios de Internet	3.07%	USA
ON SEMICONDUCTOR 0.5 23-29 01/03S	Electrónica y semiconductores	2.62%	USA
SPLUNK INC CV 1.125 18-25 15/09S	Internet y servicios de Internet	2.51%	USA
MEITUAN CV 0 21-27 27/04U0 21-27 27/04U	Internet y servicios de Internet	2.51%	CYM
DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	Industria farmacéutica	2.50%	USA
AMERICA MOVIL BV CV 0 21-24 02/03A02/03U	Comunicación	2.26%	NLD
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	Bienes inmuebles	2.11%	VGB
JAZZ INVEST I LTD CV 1.5 17-24 15/08S	Bancos y otras entidades financieras	2.05%	BMU
NEXTERA ENERGY CV 0.00 21-24 15/06U	Suministros públicos	2.01%	USA
ZSCALER INC CV 0.125 21-25 01/07S	Internet y servicios de Internet	1.97%	USA
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20-26 15/06U	Ingeniería eléctrica	1.89%	FRA
VAIL RESORTS IN CV 0.00 20-26 01/01U	Hoteles y restaurantes	1.80%	USA
BENTLEY SYSTEMS INC 0.375 21-27 01/07S	Internet y servicios de Internet	1.77%	USA
BNP PARIBAS SA CV 0 22-25 13/05U5 13/05U	Bancos y otras entidades financieras	1.77%	FRA

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

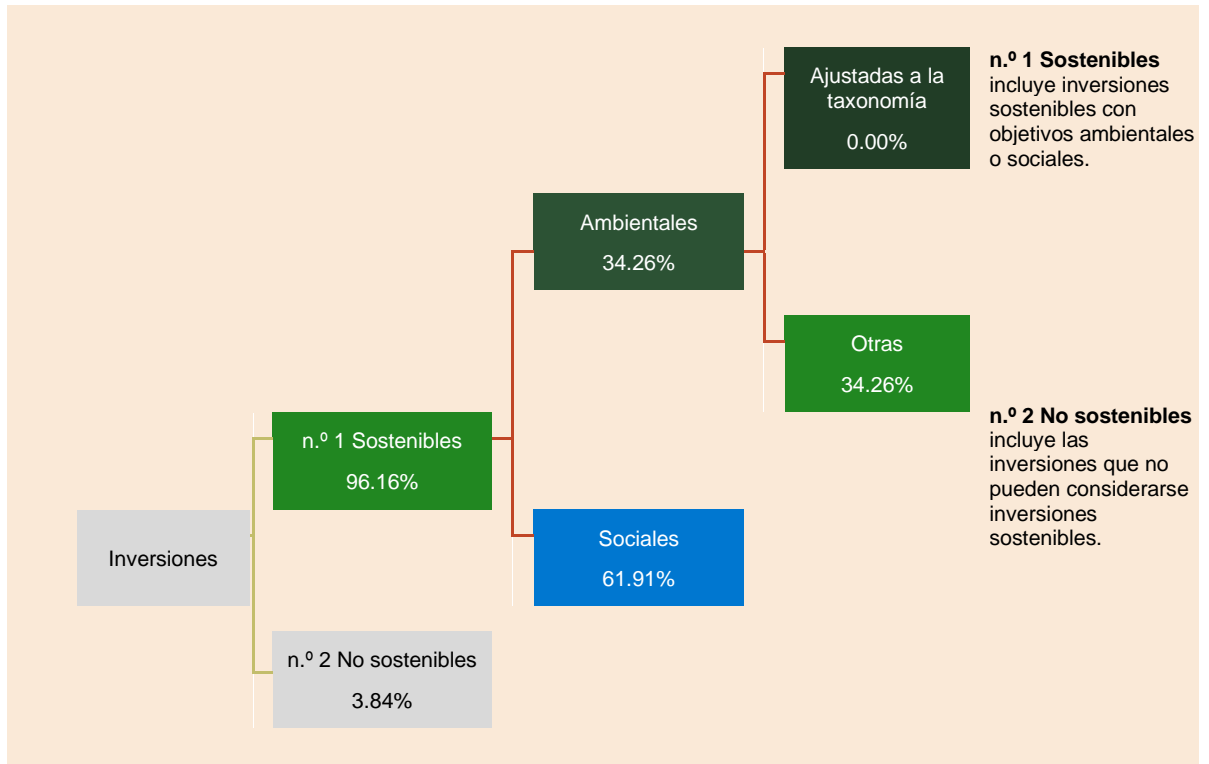




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	24.19%
Bancos y otras entidades financieras	17.32%
Electrónica y semiconductores	10.21%
Suministros públicos	6.68%
Comunicación	6.15%
Biotecnología	5.77%
Bienes inmuebles	4.03%
Suministros de oficina y ordenadores	3.71%
Industria farmacéutica	3.26%
Hoteles y restaurantes	3.22%
Ingeniería eléctrica	3.14%
Servicios varios	2.79%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.53%
Vehículos de carretera	1.66%
Transporte	1.37%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

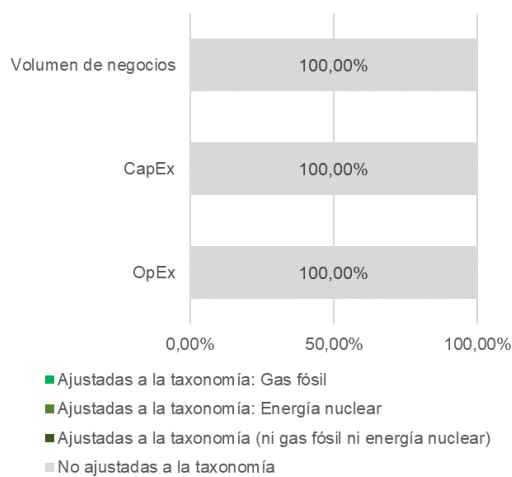
En el gas fósil

En la energía nuclear

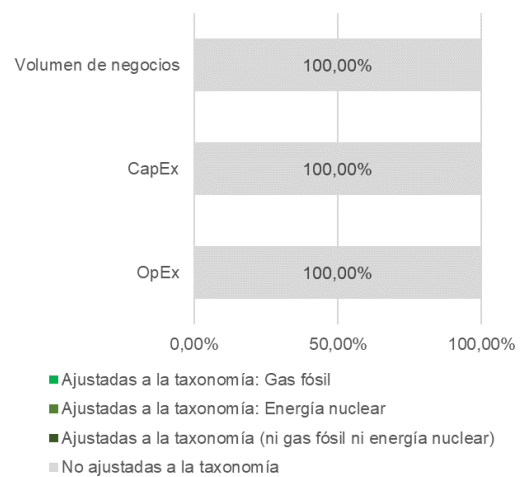
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 34,26 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 61,91 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 3,84 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 38,39 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 78,19 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 57,3, un 14,37 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero es un 1,47 % mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en 4 emisores de los sectores químico, salud, medios de comunicación y telecomunicaciones cuyos perfiles ASG habían mejorado y desinvirtió en 3 emisores de los sectores bancario y tecnológico cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 37.72%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 49.38%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo pretendía tener una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo pretendía tener una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	95.94	223.79	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	53.12	46.03	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	81.14	223.95
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	51.89	45.50

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	87.10%	82.83%
n.º2 No sostenibles	12.90%	15.78%
Medioambientales	37.72%	33.09%
Sociales	49.38%	49.74%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	37.72%	33.09%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;



- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 8 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 41 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 78,05 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 2 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 31 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 13 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

### PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

<b>Indicadores de las principales incidencias adversas</b>	<b>Valor</b>	<b>Cobertura (% activos calificados / activos totales)</b>	<b>Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)</b>
Emisiones de GEI del ámbito 1	79,670.56	71.37%	76.37%
Emisiones de GEI del ámbito 2	25,670.60	71.37%	76.37%
Emisiones totales de GEI	105,341.16	71.37%	76.05%
2 - Huella de carbono	95.94	71.37%	76.05%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	186.25	70.72%	76.06%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3.47%	67.36%	76.05%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	89.74%	90.15%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	34.02%	74.51%	90.02%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	89.09%	90.14%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:  
01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM SUS MONEY MARKET EURO V EUR C	Bancos y otras entidades financieras	5.03%	LUX
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	Salud	2.02%	USA
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	Bancos y otras entidades financieras	1.96%	USA
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	Bancos y otras entidades financieras	1.89%	IRL
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	Servicios varios	1.72%	GBR
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	Suministros públicos	1.63%	FRA
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	Suministros públicos	1.57%	USA
TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	Comunicación	1.46%	ITA
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	Comunicación	1.41%	GBR
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	Comunicación	1.31%	NLD
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	Suministros públicos	1.30%	PRT
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	Construcción de máquinas y aparatos	1.29%	USA
IRON MOUNTAIN INC 7.0000 23-29 15/02S	Bienes inmuebles	1.17%	USA
TK ELEVATOR MIDCO 4.375 20-27 15/07S/07S	Bancos y otras entidades financieras	1.16%	DEU
UNITED RENTALS NORTH AM 6.0 22-29 15/12S	Bancos y otras entidades financieras	1.16%	USA

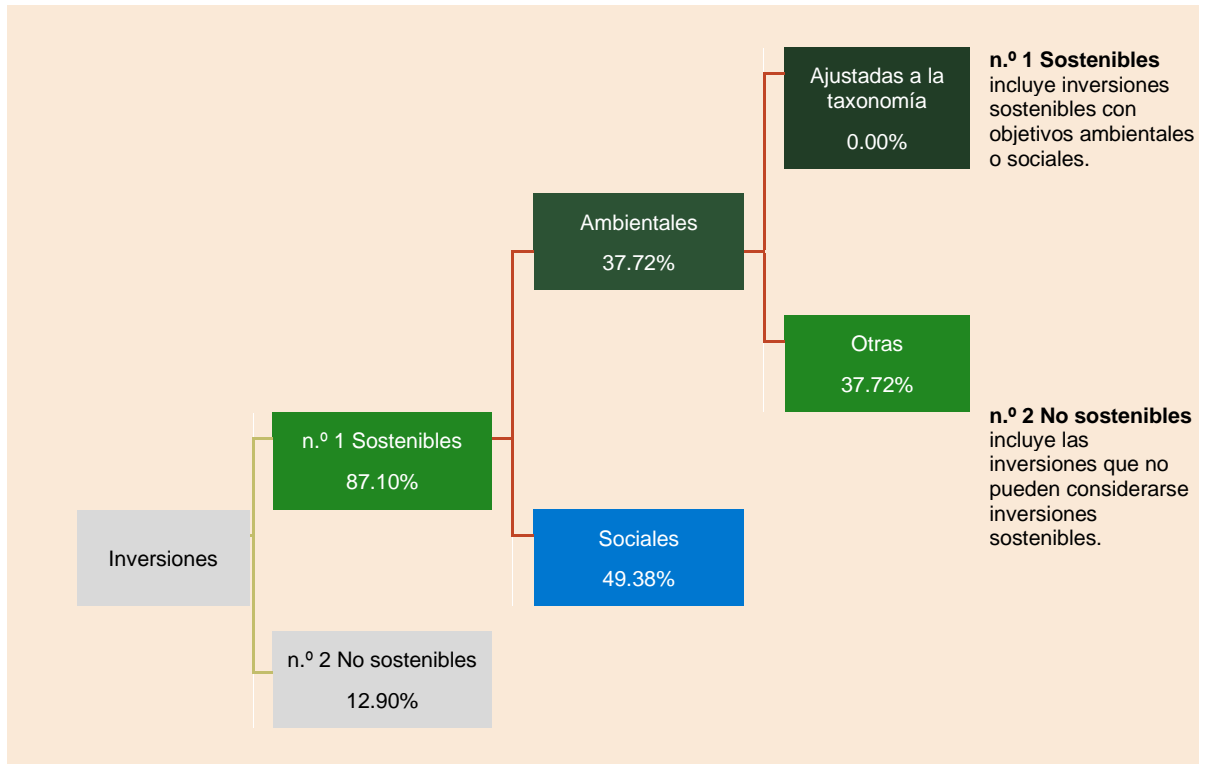
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	36.24%
Comunicación	13.69%
Salud	10.76%
Suministros públicos	9.89%
Internet y servicios de Internet	3.87%
Servicios varios	3.78%
Industrias del embalaje	3.34%
Ingeniería eléctrica	2.01%
Biotecnología	1.96%
Construcción de máquinas y aparatos	1.89%
Industria farmacéutica	1.66%
Materiales de construcción	1.54%
Bienes inmuebles	1.29%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.15%
Textil y prendas de vestir	1.12%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

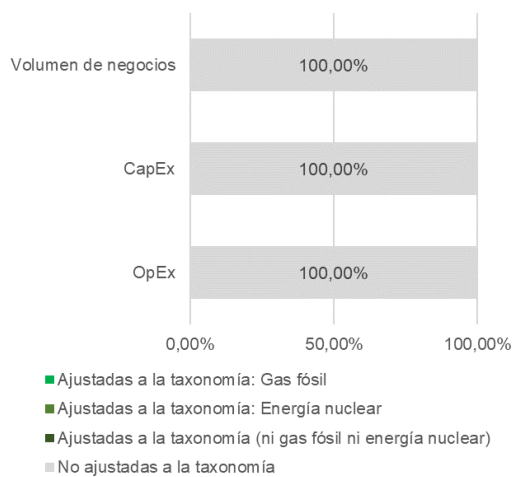
En el gas fósil

En la energía nuclear

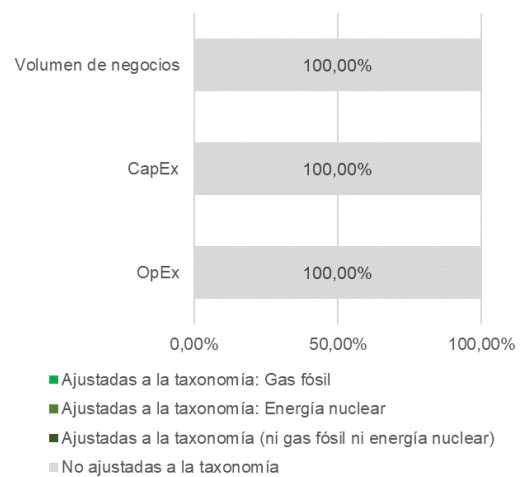
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 37,72 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 49,38 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 12,9 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 95,94 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 57,13 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.



En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 53,12, un 15,39 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero es un 2,37 % mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector salud cuyo perfil ASG había mejorado y desinvertió en 2 emisores de los sectores de automóviles y componentes y comercio minorista cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 70.05%</b></p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: 27.94%</b></p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se midió empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Contribución positiva a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas: el Subfondo pretendía invertir como mínimo el 75 % de sus activos netos totales en Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles, según los definen las normas internacionales, por ejemplo, los Principios de Bonos Verdes mantenidos por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés), la norma de la UE sobre «bonos verdes» o los Principios de Bonos Sociales, también desarrollados por la ICMA.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;
- para asegurarse de que no se invierte en emisores que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam como resultado de haber aplicado la Política de exclusión de Candriam;
- para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam;
- para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países considerados como «no libres» por Freedom House.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Invirtiendo principalmente en bonos cuyo uso de los ingresos contribuye a una o varias de las metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible («ODS») (entre ellos, el ODS 13 «Acción por el clima»), por lo que el Subfondo tiene una incidencia positiva en los ODS de las Naciones Unidas. En una fase posterior, se tomarán otras medidas para garantizar la reducción de las emisiones de carbono.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Inversiones en bonos verdes, sociales y sostenibles - Mínimo 75% del AuM	89.93%		

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Inversiones en bonos verdes, sociales y sostenibles - Mínimo 75% del AuM	87.68%		

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	97.99%	94.62%
n.º2 No sostenibles	2.01%	5.09%
Medioambientales	70.05%	68.89%
Sociales	27.94%	25.73%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	70.05%	68.89%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
  - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
  - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.
2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:
  - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
  - Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)



## IMPLICACIÓN

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que nos implicamos con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 14 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 58 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96,55 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 19 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 36 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 46 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	247.84	21.83%	23.34%
Emisiones de GEI del ámbito 2	55.75	21.83%	23.34%
Emisiones totales de GEI	303.58	21.83%	23.34%
2 - Huella de carbono	34.47	21.83%	23.34%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	73.94	21.83%	23.34%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.99%	22.72%	23.35%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	59.01%	59.01%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	39.00%	47.56%	59.07%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	59.01%	59.01%
15 - Intensidad de GEI	269.79	4.57%	7.20%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	30.44%	30.44%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.28%	IRL
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.11%	BEL
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.10%	NLD
SPAIN 1 21-42 30/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.54%	ESP
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.47%	ITA
GERMANY 0.00 21-50 15/08A	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.26%	DEU
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.98%	DEU
CASSA DEPOSITI E PREST 2.0 20-27 20/04A	Bancos y otras entidades financieras	1.87%	ITA
CREDIT AGRICOLE 0.125 20-27 09/12A	Bancos y otras entidades financieras	1.71%	FRA
AIR LIQUIDE FINANCE 0.375 21-31 27/05A	Bancos y otras entidades financieras	1.62%	FRA
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	Ingeniería eléctrica	1.60%	FRA
BNP PARIBAS SA FL.R 20-27 14/10A	Bancos y otras entidades financieras	1.56%	FRA
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.43%	FRA
MORGAN STANLEY 0.8640 20-25 21/10S	Bancos y otras entidades financieras	1.41%	USA
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	Organizaciones supranacionales	1.31%	BEL

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*

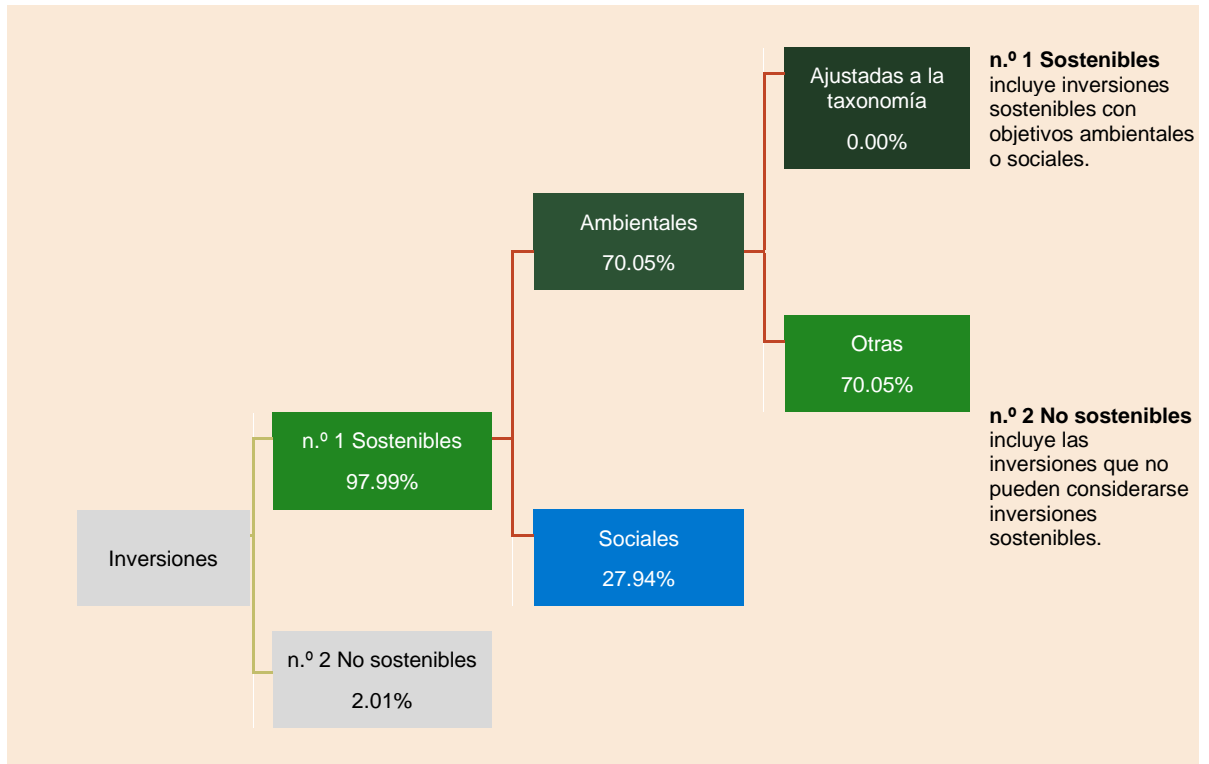




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	38.18%
Bonos de Estados, provincias y municipios	30.46%
Bienes inmuebles	4.84%
Comunicación	4.12%
Seguros	3.02%
Industria farmacéutica	2.99%
Servicios varios	2.64%
Suministros públicos	2.59%
Ingeniería eléctrica	2.12%
Organizaciones supranacionales	1.92%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.83%
Vehículos de carretera	1.13%
Bienes de consumo varios	1.06%
Transporte	0.99%
Otros	0.66%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

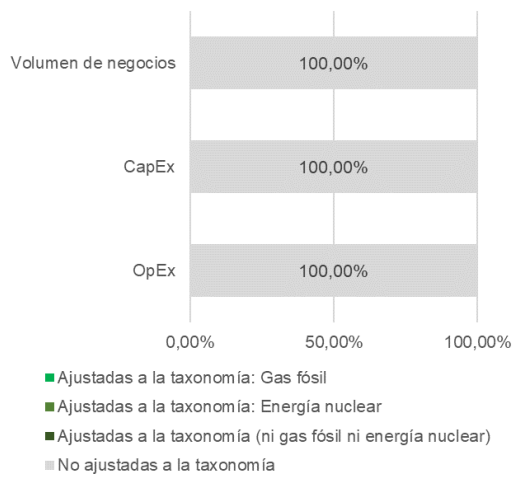
En el gas fósil

En la energía nuclear

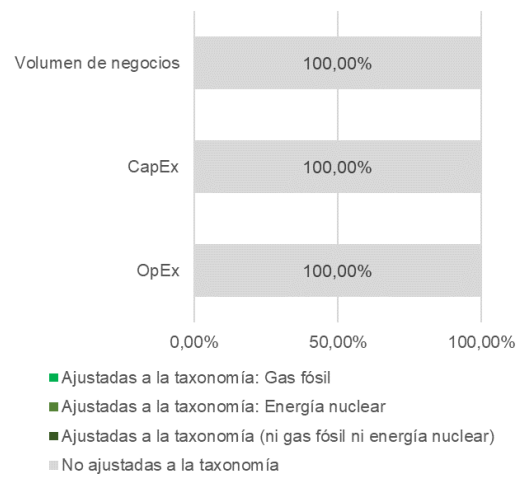
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 70,05 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 27,94 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 2,01 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero tiene como objetivo invertir al menos el 75 % de sus activos netos en bonos verdes, bonos sociales o sostenibles.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 90 % de sus activos netos en bonos verdes.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes, sociales y sostenibles. En particular, el producto financiero invertido en emisiones emitidas por emisores en automóviles y componentes y bancos.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

5493008P0C6OS6EDT327

## Objetivo de inversión sostenible

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 52.92%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 43.24%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> <li><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></li> </ul>

### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo pretendía huella de carbono que fuera como mínimo un 25 % inferior a la del índice de referencia del fondo.

Además, bien directamente para las inversiones directas o indirectamente en los OICVM/las IIC subyacentes gestionados por Candriam, se observó el siguiente indicador:

- para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretende tener una huella de carbono que sea como mínimo un 25 % inferior a la de su índice de referencia.

El Subfondo trató de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero comparado con su índice de referencia como primer paso para lograr los objetivos del Acuerdo de París. En una fase posterior, se tomarán otras medidas para garantizar la reducción de las emisiones de carbono con vistas a cumplir los objetivos del Acuerdo de París.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 25% frente al benchmark	31.49	72.51	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 25% frente al benchmark	2022	27.15	74.50

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.16%	93.61%
n.º2 No sostenibles	3.84%	5.85%
Medioambientales	52.92%	49.93%
Sociales	43.24%	43.68%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	52.92%	49.93%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
  - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
  - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.
2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:
  - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
  - Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Dado que el producto financiero actual únicamente invierte en fondos, para cualquier información sobre la implicación relacionada, puede consultar los informes anuales de los fondos invertidos. La política de implicación de Candriam se encuentra



disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>]. Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	2,073.20	51.19%	52.40%
Emisiones de GEI del ámbito 2	929.26	51.19%	52.40%
Emisiones totales de GEI	3,002.46	51.19%	52.29%
2 - Huella de carbono	31.49	51.19%	52.29%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	85.29	51.17%	52.29%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.23%	50.95%	52.29%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	63.34%	63.38%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	37.92%	54.39%	63.41%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	63.32%	63.38%
15 - Intensidad de GEI	231.81	21.56%	22.42%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	25.07%	25.22%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:  
01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM SUS BD EURO SHORT TERM Z EUR C	Fondos de inversión	18.87%	LUX
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO	Fondos de inversión	18.80%	LUX
CANDRIAM SUS BD EURO CORPORATE Z EUR C	Fondos de inversión	13.53%	LUX
CANDRIAM SUS BOND GLOBAL Z EUR C	Fondos de inversión	8.03%	LUX
CANDRIAM SUST EQUITY US Z USD C	Fondos de inversión	6.05%	LUX
INDEXIQ FACTORS SUSTAINABLE SOVEREIGN EU	Fondos de inversión	4.73%	LUX
CANDRIAM SUS BOND EMG MARKETS Z USD C	Fondos de inversión	4.36%	LUX
CANDRIAM SUS EQUITY EMG MARKETS Z EUR C	Fondos de inversión	3.94%	LUX
CANDRIAM SUS EQUITY EUROPE Z EUR C	Fondos de inversión	3.67%	LUX
CANDRIAM SUST EQTY QUANT EUR Z EUR ACC	Fondos de inversión	3.11%	LUX
CANDRIAM SUS MONEY MARKET EURO Z EUR C	Fondos de inversión	2.36%	LUX
CANDRIAM SUS BD GLO HIGH YIELD Z EUR C	Fondos de inversión	2.36%	LUX
CANDRIAM FD SUST EU CO BDS FO FR Z EUR C	Fondos de inversión	1.62%	LUX
CANDRIAM SUS EQUITY JAPAN Z JPY C	Fondos de inversión	0.92%	LUX
CANDRIAM SUS EQT CLIMATE ACT Z USD C	Fondos de inversión	0.62%	LUX

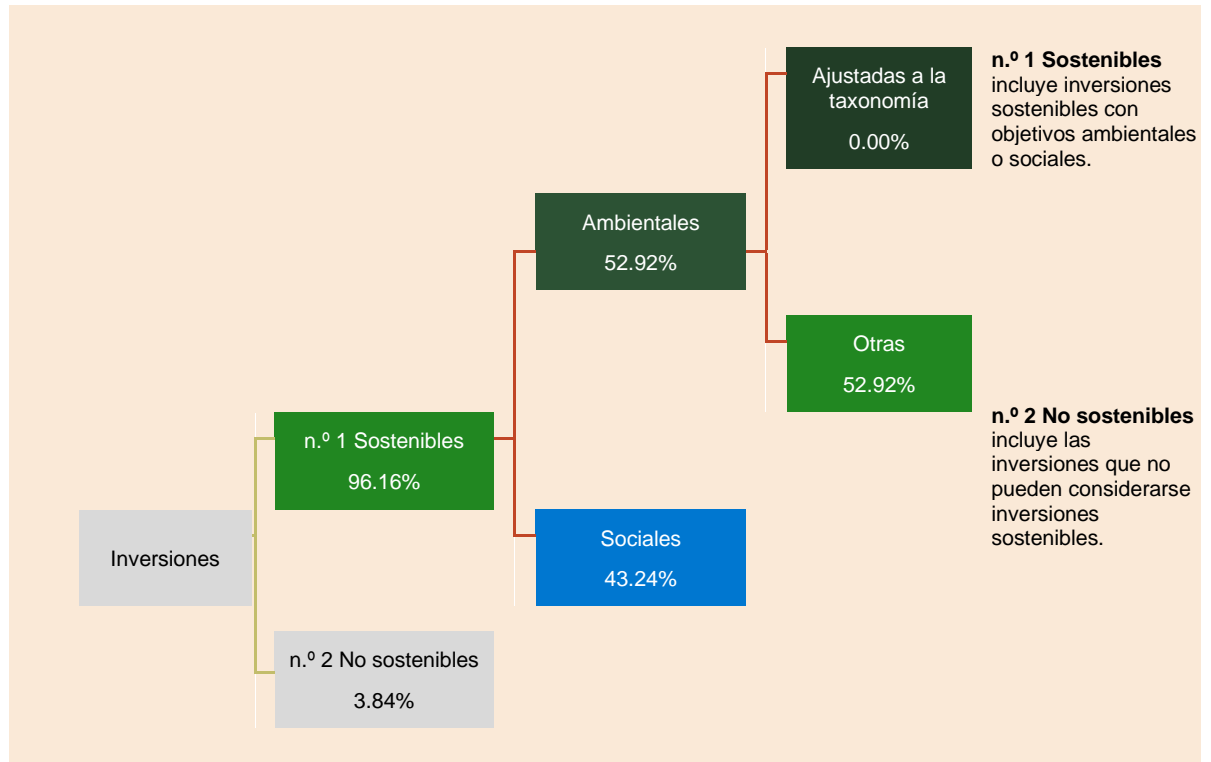
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Fondos de inversión	97.94%
Bienes inmuebles	0.79%
Bonos de Estados, provincias y municipios	0.53%
Seguros	0.42%
Vehículos de carretera	0.33%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

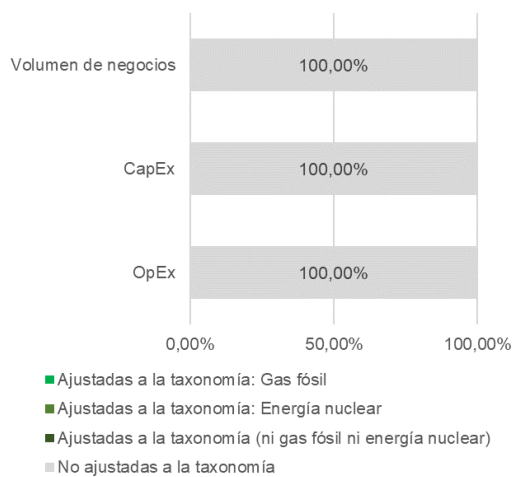
En el gas fósil

En la energía nuclear

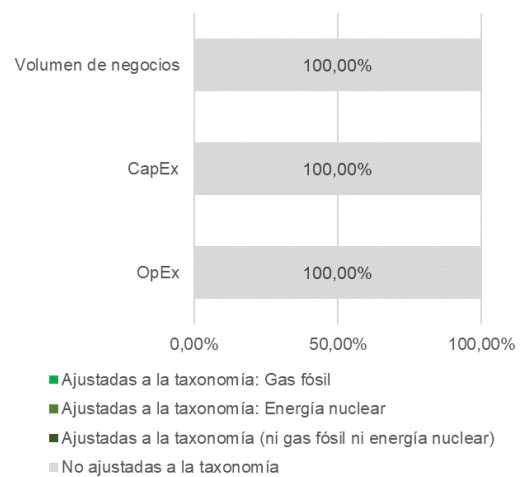
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 52,92 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 43,24 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 3,84 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 25 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 31,49 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 56,57 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.





## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 18.76%</b></p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: 77.68%</b></p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se midió empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Inversión en una cartera de empresas en las que como mínimo el 50 % de los ingresos medios ponderados estén vinculados a actividades comerciales que contribuyen a prestar servicios esenciales (agua limpia, saneamiento, atención sanitaria, nutrición, etc.) o a ofrecer productos/servicios que contribuyan al desarrollo de los niños (educación, inclusión financiera, deportes/ocio, etc.);
- Puntuación ASG: el Subfondo pretende tener una puntuación ASG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Para asegurarse de que no se invertía en empresas que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.
- Para garantizar que las empresas admisibles tengan una exposición individual de ingresos/inversión en activo fijo/cartera de pedidos a las actividades que contribuyen a lo esencial y/o al desarrollo de los niños de al menos el 10 %.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El Subfondo tiene un objetivo social específico. No tiene como objetivo la reducción de las emisiones de carbono.

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Niños - Exposición - Empresa (al nivel de fondos) - Exposición mínima del 50% vinculada a actividades empresariales alineadas con el tema	49.62%		X
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	55.46	50.98	X

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	54.85	50.36

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.44%	95.78%
n.º2 No sostenibles	3.56%	4.22%
Medioambientales	18.76%	20.47%
Sociales	77.68%	75.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	18.76%	20.47%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### IMPLICACIÓN

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 59 reuniones: en el 88,14 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 10, de las cuales apoyamos el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (451 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 34 resoluciones y apoyamos el 76,47 % de ellas.

Más concretamente, 10 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

#### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 2 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es/>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 43 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 76,74 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a un emisor del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 25 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 13 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

#### **EXCLUSIONES**

##### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la

credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	1,366.39	96.45%	96.64%
Emisiones de GEI del ámbito 2	702.34	96.45%	96.64%
Emisiones totales de GEI	2,068.73	96.45%	96.64%
2 - Huella de carbono	32.18	96.45%	96.64%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	71.46	96.45%	96.64%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.81%	94.80%	96.64%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.64%	96.64%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.11%	92.66%	96.64%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.64%	96.64%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	3.93%	USA
ESSILORLUXOTTICA SA	Industria farmacéutica	3.70%	FRA
INFORMA PLC	Industria gráfica y editorial	3.42%	GBR
STRIDE - REGISTERED SHS	Salud	3.23%	USA
ADVANCED DRAINAGE	Servicios medioambientales y reciclaje	3.17%	USA
COMPASS GROUP	Hoteles y restaurantes	3.04%	GBR
PEARSON PLC	Industria gráfica y editorial	2.99%	GBR
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	Bancos y otras entidades financieras	2.91%	CHE
TRACTOR SUPPLY CO	Comercio minorista y grandes almacenes	2.77%	USA
HCA INC	Salud	2.69%	USA
AIRTEL AFRICA PLC	Bancos y otras entidades financieras	2.52%	LUX
DEXCOM INC	Industria farmacéutica	2.39%	USA
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Suministros públicos	2.37%	FRA
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Comercio minorista y grandes almacenes	2.36%	NLD
IDP EDUCATION	Salud	2.34%	AUS

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*

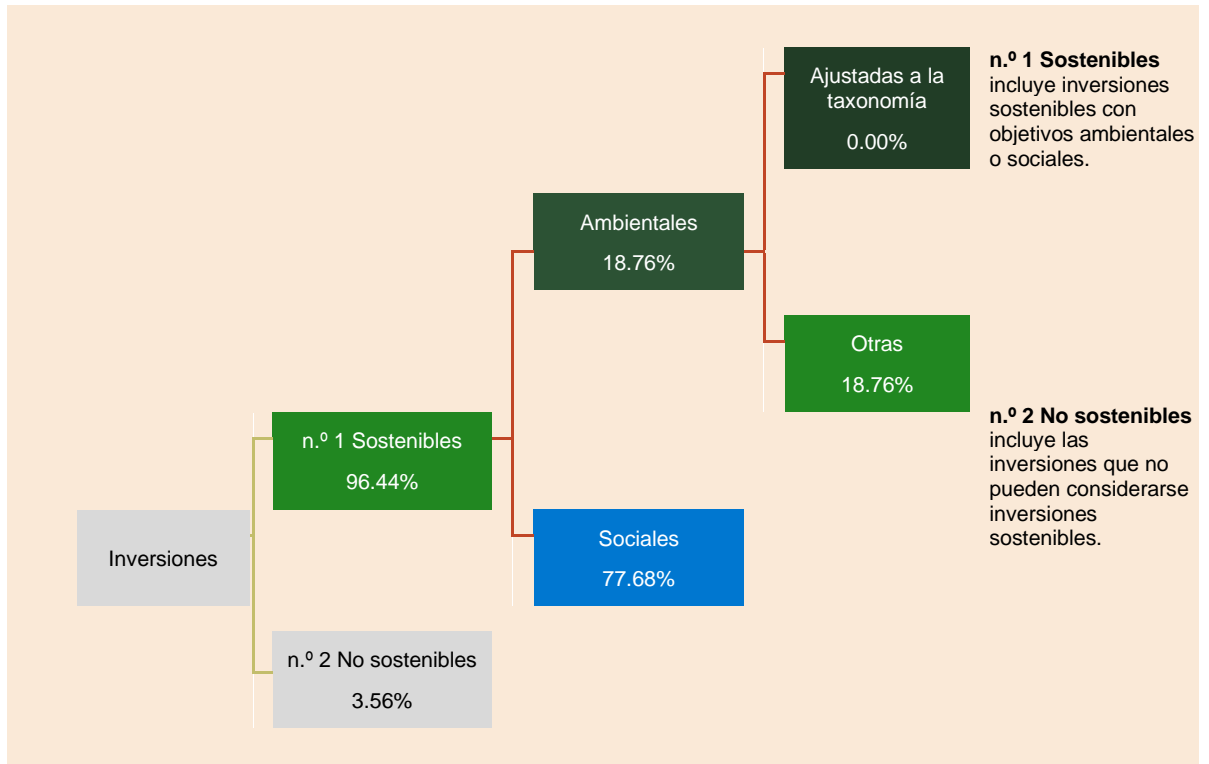




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	14.68%
Industria farmacéutica	13.12%
Salud	11.37%
Industria gráfica y editorial	8.79%
Internet y servicios de Internet	8.66%
Comercio minorista y grandes almacenes	5.94%
Servicios medioambientales y reciclaje	5.16%
Hoteles y restaurantes	4.45%
Suministros públicos	4.44%
Bienes de consumo varios	3.58%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.86%
Construcción de máquinas y aparatos	2.79%
Seguros	2.16%
Textil y prendas de vestir	2.07%
Electrónica y semiconductores	2.01%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

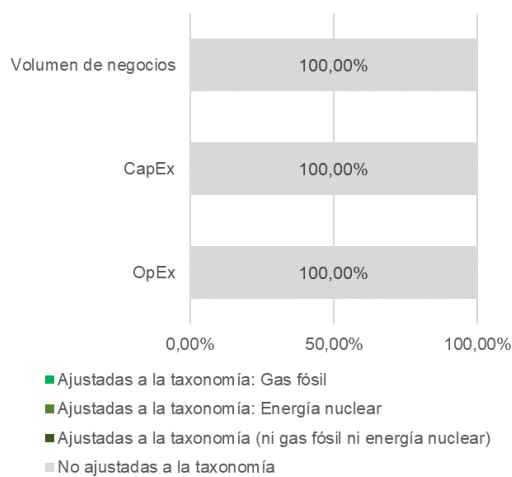
En el gas fósil

En la energía nuclear

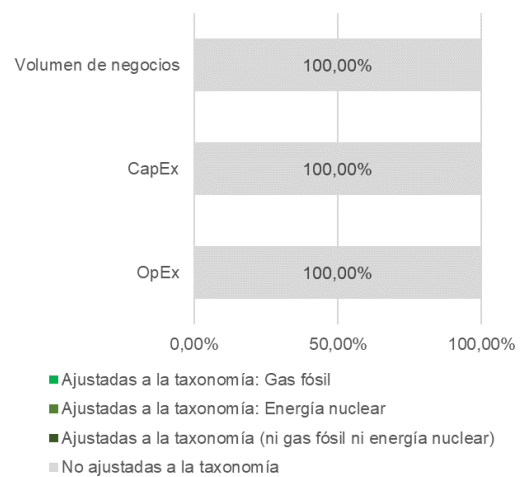
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 18,76 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 77,68 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 3,56 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El objetivo del producto financiero es alcanzar una exposición mínima del 50 % a actividades empresariales asociadas a la temática de la estrategia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una exposición del 50 % a la temática.

El producto financiero ha alcanzado su objetivo asignando al menos una exposición similar de inversiones en emisores con una exposición a actividades empresariales asociadas a la temática

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 55,46, un 8,78 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector de la edición cuyo perfil ASG había mejorado y desinvirtió en 3 emisores de los sectores de software de aplicación, venta minorista de medicamentos y tiendas de mercancía general cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 61.62%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 33.70%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- una cartera que, a grandes rasgos, esté en consonancia con un escenario de temperatura igual o inferior a 2,5 grados. A medida que la disponibilidad y la fiabilidad de los datos climáticos de las empresas evolucionan con el paso del tiempo, el Subfondo pretendía ajustarse a un escenario de temperatura igual o inferior a 2 grados de aquí al 1 de enero de 2025.
- Invertir en sociedades de gran interés una proporción más elevada de activos totales gestionados que el índice de referencia del Subfondo. Las sociedades de gran interés son definidas por la regulación del Índice Climático de la UE como las sociedades pertenecientes a uno de los sectores considerados que desempeñan el papel más importante en el logro de los objetivos del Acuerdo de París; observaron los siguientes indicadores

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.
- Para garantizar que las empresas admisibles tengan una puntuación de circularidad de al menos 5 (en una escala del 1 al 10).

## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Como parte del compromiso de Candriam respecto de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y a los objetivos del Acuerdo de París. Sin embargo, a nivel del Subfondo, esta contribución se cuantificó empleando un parámetro de temperatura.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Contribución de la cartera al calentamiento global - Empresa - Inferior a 2,5°C - Inferior a 2°C en 2025	2.38		
Exposición a sectores de alto riesgo - Empresa - Superior al valor de referencia	76.21%	62.09%	

## ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Contribución de la cartera al calentamiento global - Empresa - Inferior a 2,5°C - Inferior a 2°C en 2025	2022	2.49	
Exposición a sectores de alto riesgo - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	80.90%	62.39%

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.32%	92.84%
n.º2 No sostenibles	4.68%	7.16%
Medioambientales	61.62%	61.56%
Sociales	33.70%	31.28%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	61.62%	61.56%



Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### IMPLICACIÓN

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 63 reuniones: en el 85,71 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 2, de las cuales apoyamos el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (388 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 22 resoluciones y apoyamos el 68,18 % de ellas.

Más concretamente, 4 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 75 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

## **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 7 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 46 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 93,48 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 3 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 36 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 28 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la

credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	21,752.22	93.23%	95.64%
Emisiones de GEI del ámbito 2	8,197.60	93.23%	95.64%
Emisiones totales de GEI	29,949.82	93.23%	95.64%
2 - Huella de carbono	76.56	93.23%	95.64%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	200.57	93.23%	95.64%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4.62%	93.90%	95.62%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	95.63%	95.63%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.20%	93.96%	95.63%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.55%	95.63%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
WASTE MANAGEMENT	Servicios medioambientales y reciclaje	4.24%	USA
AMERICAN WATER WORKS CO INC	Suministros públicos	3.25%	USA
GRAPHIC PACKAGING	Papel y productos forestales	3.01%	USA
ECOLAB INC	Productos químicos	3.01%	USA
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	2.97%	USA
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.92%	CHE
UNILEVER	Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.69%	GBR
TETRA TECH INC	Servicios medioambientales y reciclaje	2.69%	USA
ADOBE INC	Internet y servicios de Internet	2.69%	USA
PROCTER & GAMBLE CO	Bienes de consumo varios	2.59%	USA
DARLING INGREDIENT INC	Suministros públicos	2.55%	USA
CROWN HOLDINGS INC	Industrias del embalaje	2.47%	USA
CISCO SYSTEMS INC	Suministros de oficina y ordenadores	2.36%	USA
LKQ CORP	Vehículos de carretera	2.32%	USA
PTC INC	Internet y servicios de Internet	2.14%	USA

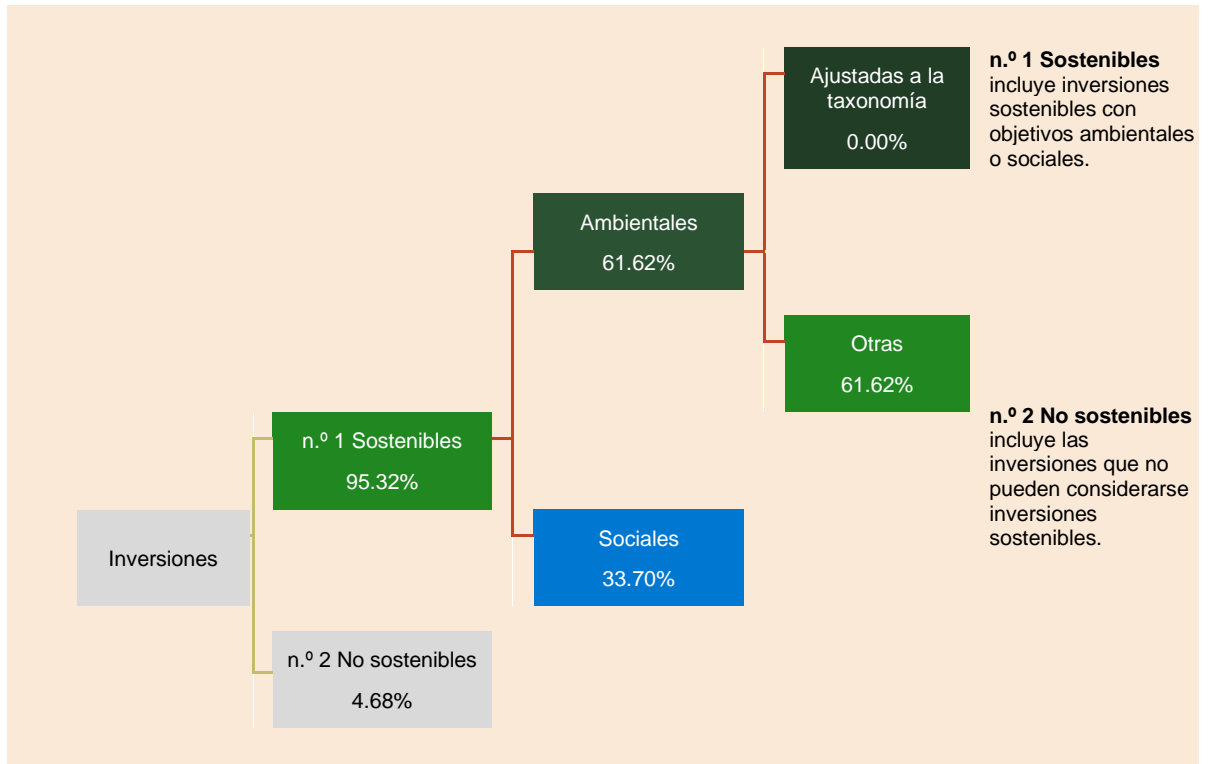
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Servicios medioambientales y reciclaje	13.98%
Internet y servicios de Internet	12.99%
Bancos y otras entidades financieras	10.74%
Suministros públicos	10.19%
Electrónica y semiconductores	6.20%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.91%
Productos químicos	5.50%
Construcción de máquinas y aparatos	4.73%
Industrias del embalaje	4.45%
Papel y productos forestales	4.31%
Bienes de consumo varios	3.54%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.87%
Industria farmacéutica	2.87%
Suministros de oficina y ordenadores	2.36%
Vehículos de carretera	2.32%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

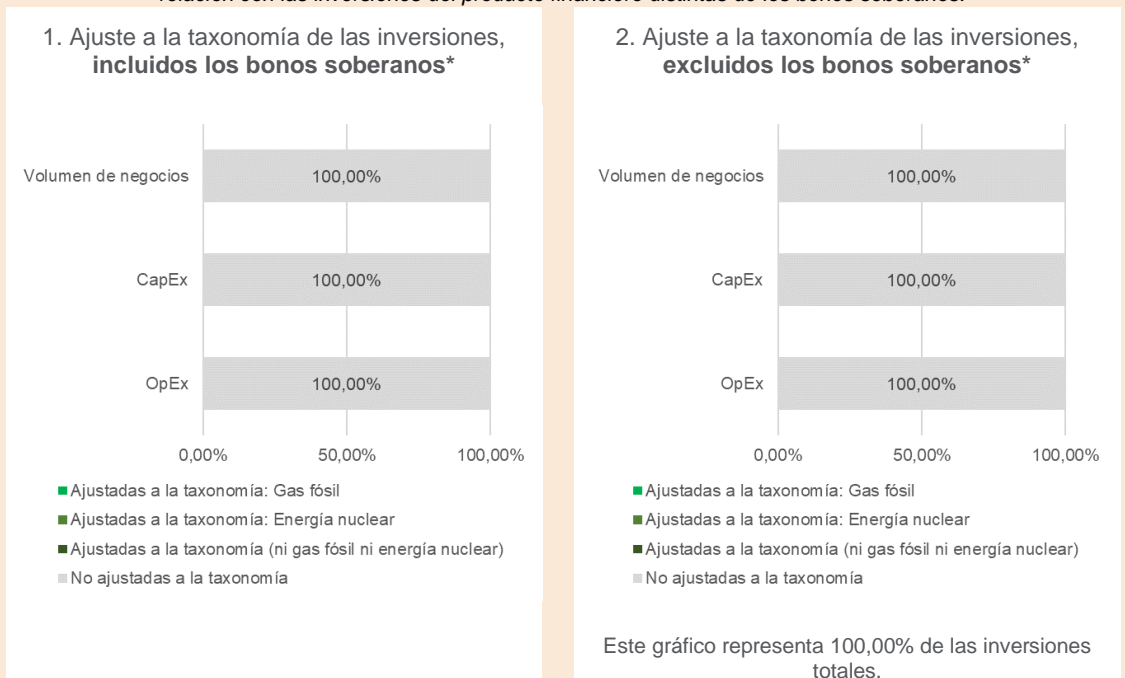
Sí

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.




● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 61,62 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 33,7 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 4,68 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende invertir principalmente en emisores que demuestren una contribución positiva a los objetivos del Acuerdo de París y, por tanto, tiene intención de proponer una cifra de temperatura de 2,5 grados o menos.

En el período, el producto financiero registró una temperatura de 2,38 °C.

Comparado con el año anterior, la temperatura del producto financiero ha disminuido.

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones en emisores que demuestran una contribución positiva a los objetivos del Acuerdo de París.

El producto financiero pretende invertir una mayor proporción de los activos totales gestionados en emisores de alto riesgo que el índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 76,21 % de sus activos netos en emisores de alto riesgo, un 22,74 % más que su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones en emisores de alto riesgo comparado con su índice de referencia.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 66.61%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 29.69%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- una cartera que, a grandes rasgos, esté en consonancia con un escenario de temperatura igual o inferior a 2,5 grados. A medida que la disponibilidad y la fiabilidad de los datos climáticos de las empresas evolucionan con el paso del tiempo, el Subfondo pretendía ajustarse a un escenario de temperatura igual o inferior a 2 grados de aquí al 1 de enero de 2025.
- Invertir en sociedades de gran interés una proporción más elevada de activos totales gestionados que el índice de referencia del Subfondo. Las sociedades de gran interés son definidas por la regulación del Índice Climático de la UE como las sociedades pertenecientes a uno de los sectores considerados que desempeñan el papel más importante en el logro de los objetivos del Acuerdo de París; observaron los siguientes indicadores

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.
- Para garantizar que las empresas admisibles tengan una exposición individual de ingresos/inversión en activo fijo/cartera de pedidos a las actividades que contribuyen de forma positiva a reducir los gases de efecto invernadero de al menos el 10 %.

El subfondo contribuyó en parte a la :

- mitigación del cambio climático.

## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Como parte del compromiso de Candriam respecto de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y a los objetivos del Acuerdo de París. Sin embargo, a nivel del Subfondo, esta contribución se cuantificó empleando un parámetro de temperatura.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Contribución de la cartera al calentamiento global - Empresa - Inferior a 2,5°C - Inferior a 2°C en 2025	2.16		
Exposición a sectores de alto riesgo - Empresa - Superior al valor de referencia	78.58%	62.09%	

## ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Contribución de la cartera al calentamiento global - Empresa - Inferior a 2,5°C - Inferior a 2°C en 2025	2022	2.39	
Exposición a sectores de alto riesgo - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	80.19%	62.39%

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.30%	96.38%
n.º2 No sostenibles	3.70%	3.62%
Medioambientales	66.61%	69.77%
Sociales	29.69%	26.61%
Ajustadas a la taxonomía	13.10%	13.40%
Otros	53.52%	56.37%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### IMPLICACIÓN

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 73 reuniones: en el 89,04 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 5, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, 1 propuestas estaban relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (404 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 20 resoluciones y apoyamos el 65 % de ellas.

Más concretamente, 4 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 12 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 55 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 85,45 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a seis emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 42 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 26 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionados con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **EXCLUSIONES**

#### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos

del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero



Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	39,055.29	95.59%	96.30%
Emisiones de GEI del ámbito 2	18,413.23	95.59%	96.30%
Emisiones totales de GEI	57,468.52	95.59%	96.30%
2 - Huella de carbono	56.68	95.59%	96.30%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	302.19	95.59%	96.30%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	9.29%*	94.91%	96.31%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.30%	96.30%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	34.76%	94.97%	96.30%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.30%	96.30%

\* Esta PIA no refleja el porcentaje de los ingresos invertidos en la cartera, sino el porcentaje de los emisores que tienen una parte de sus ingresos, por pequeña que sea, expuesta a los combustibles fósiles. Con el fin de incluir la integración de las energías renovables y gestionar su intermitencia, incluso las compañías de suministro eléctrico más ecológicas necesitan mantener cierta capacidad basada en gas, ya que las soluciones basadas en el almacenamiento aún están en sus inicios.

Por ejemplo, Orsted es el líder mundial en energía eólica marina. El promotor danés comenzó como compañía de petróleo y gas, y pasó por una transición exitosa para abandonar sus activos de combustibles fósiles y centrarse exclusivamente en las energías renovables. Debido a su posición central en el sistema energético danés y la propiedad del 50 % en manos del Gobierno danés, Orsted todavía posee activos de generación térmica en Dinamarca.

A finales de 2022, la cuota verde de Orsted en la generación de energía era del 91 %. Como ejemplo, a fin de 2022, la capacidad total instalada de Iberdrola en 2022 estaba compuesta en un 69 % por renovables, el gas suponía el 26 % y el resto era energía nuclear. En su mix de generación para 2030, la empresa prevé contar con un 85 % de energías renovables, cumpliendo la expectativa de la AIE de una cuota del 60 % de renovables para el año 2030.



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
WASTE CONNECTIONS INC	Servicios medioambientales y reciclaje	4.32%	CAN
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	4.31%	USA
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Productos químicos	3.07%	USA
AIR LIQUIDE SA	Productos químicos	2.84%	FRA
SYNOPSIS	Internet y servicios de Internet	2.63%	USA
TRIMBLE	Electrónica y semiconductores	2.61%	USA
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electrónica y semiconductores	2.58%	USA
BALL CORP	Industrias del embalaje	2.53%	USA
AMERICAN WATER WORKS CO INC	Suministros públicos	2.48%	USA
DARLING INGREDIENT INC	Suministros públicos	2.47%	USA
APTIV PLC	Vehículos de carretera	2.45%	JEY
MASTEC INC	Ingeniería eléctrica	2.41%	USA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ingeniería eléctrica	2.29%	FRA
TETRA TECH INC	Servicios medioambientales y reciclaje	2.26%	USA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	Construcción de máquinas y aparatos	2.22%	CHN

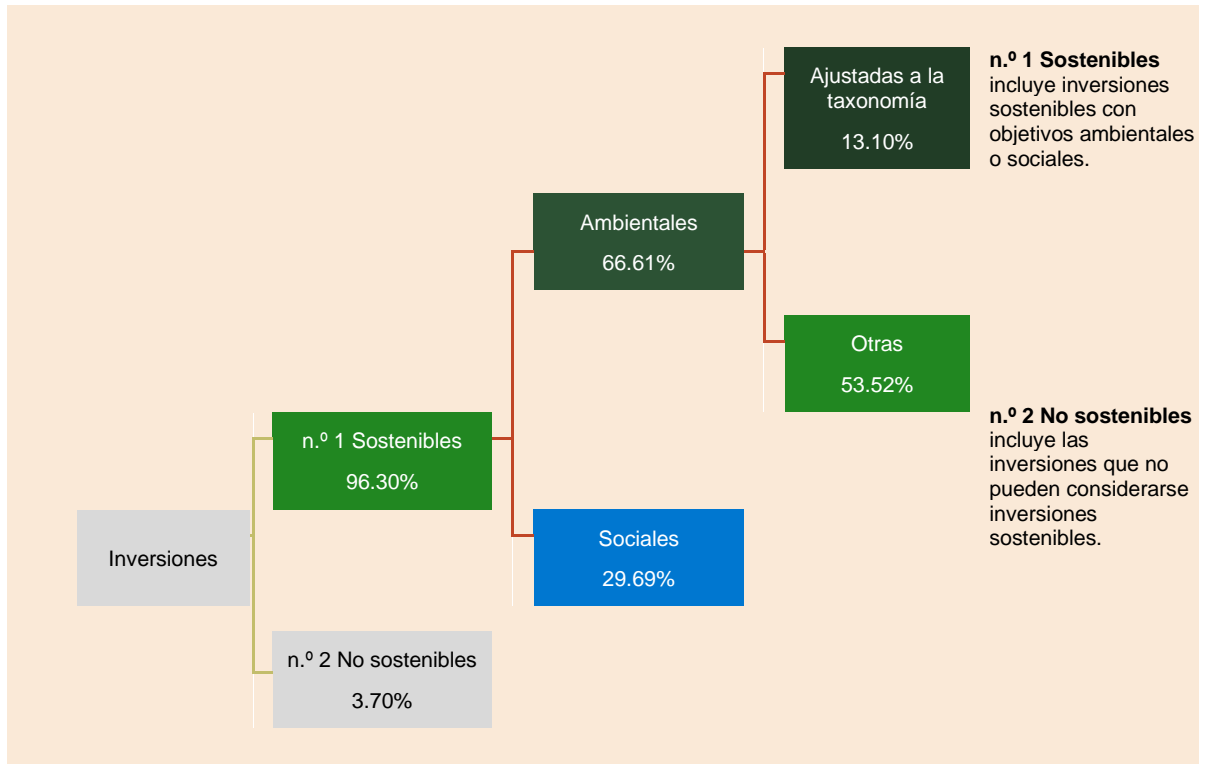
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Suministros públicos	16.40%
Internet y servicios de Internet	13.53%
Electrónica y semiconductores	12.18%
Servicios medioambientales y reciclaje	10.42%
Construcción de máquinas y aparatos	9.93%
Productos químicos	9.50%
Ingeniería eléctrica	8.65%
Bancos y otras entidades financieras	5.65%
Materiales de construcción	3.12%
Bienes inmuebles	2.95%
Industrias del embalaje	2.53%
Vehículos de carretera	2.45%
Petróleo	1.88%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.38%
Biotecnología	0.30%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

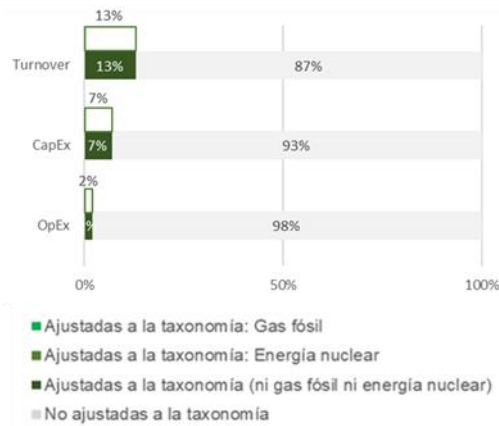
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

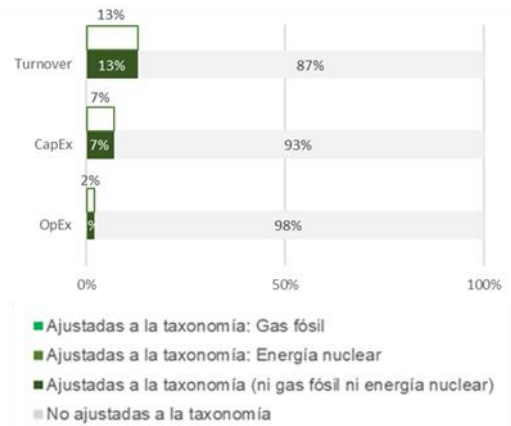
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo tenía una proporción mínima del 0% en actividades de transición y del 7,89 % en actividades facilitadoras.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	13.10%
2022	13.40%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

Adaptación al cambio climático	0.03%
Mitigación del cambio climático	13.07%

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 53,52 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 29,69 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 3,7 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.



**¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende invertir principalmente en emisores que demuestren una contribución positiva a los objetivos del Acuerdo de París y, por tanto, tiene intención de proponer una cifra de temperatura de 2,5 grados o menos.

En el período, el producto financiero registró una temperatura de 2,16 °C.

Comparado con el año anterior, la temperatura del producto financiero ha disminuido.

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones en emisores que demuestran una contribución positiva a los objetivos del Acuerdo de París.

El producto financiero pretende invertir una mayor proporción de los activos totales gestionados en emisores de alto riesgo que el índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 78,58 % de sus activos netos en emisores de alto riesgo, un 26,56 % más que su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones en emisores de alto riesgo comparado con su índice de referencia.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 33.33%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 61.39%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.



En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	24.86	168.60	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	50.70	45.84	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	22.10	167.82
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	50.56	44.87

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	94.72%	96.46%
n.º2 No sostenibles	5.28%	3.63%
Medioambientales	33.33%	34.72%
Sociales	61.39%	61.74%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	33.33%	34.72%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **VOTO**

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 136 reuniones: en el 57,35 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 2, de las cuales apoyamos el 0 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (357 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 14 resoluciones y apoyamos el 64,29 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

## **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 1 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 70 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 65,71 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a un emisor del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 44 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 29 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	25,769.03	95.18%	95.82%
Emisiones de GEI del ámbito 2	34,102.80	95.18%	95.82%
Emisiones totales de GEI	59,871.83	95.18%	95.82%
2 - Huella de carbono	24.86	95.18%	95.82%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	91.60	95.18%	95.82%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.34%	95.20%	95.82%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	95.82%	95.82%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	21.67%	51.99%	95.82%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.82%	95.82%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:  
01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	Electrónica y semiconductores	8.69%	TWN
ALIBABA GROUP	Internet y servicios de Internet	3.92%	CYM
SK HYNIX INC	Electrónica y semiconductores	2.65%	KOR
NETEASE INC	Internet y servicios de Internet	2.18%	CYM
BANCO DO BRASIL SA	Bancos y otras entidades financieras	2.01%	BRA
AXIS BANK	Bancos y otras entidades financieras	1.97%	IND
PING AN INS (GRP) CO -H-	Seguros	1.85%	CHN
AMERICA MOVIL SAB DE CV	Comunicación	1.71%	MEX
BANK CENTRAL ASIA DEP	Bancos y otras entidades financieras	1.64%	IDN
E.SUN FINANCIAL HOLDING	Bancos y otras entidades financieras	1.63%	TWN
MEITUAN - SHS 114A/REG S	Internet y servicios de Internet	1.62%	CYM
DELTA ELECTRONIC INCS	Ingeniería eléctrica	1.61%	TWN
SIEMENS DEMATERIALISED	Ingeniería eléctrica	1.52%	IND
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	Suministros de oficina y ordenadores	1.50%	TWN
BYD COMPANY LTD -H-	Electrónica y semiconductores	1.43%	CHN

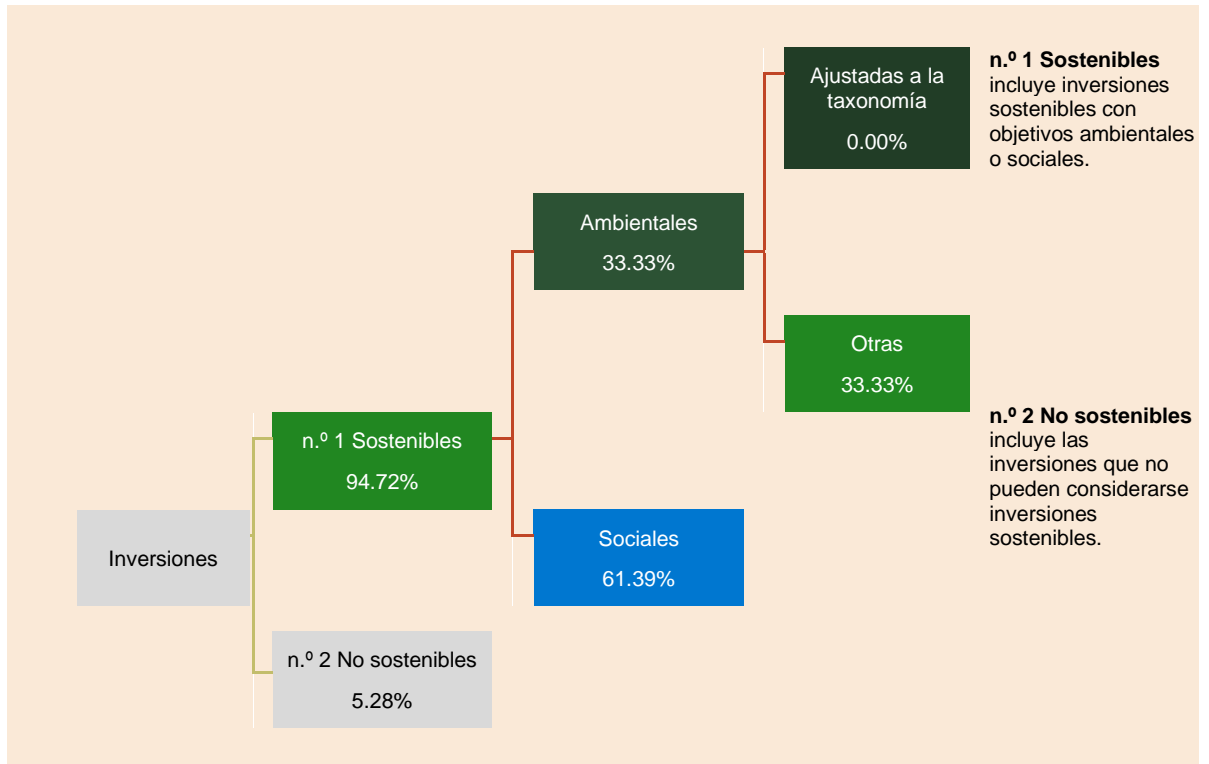
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	24.96%
Electrónica y semiconductores	14.96%
Internet y servicios de Internet	13.35%
Industria farmacéutica	4.97%
Ingeniería eléctrica	4.80%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.65%
Comunicación	4.62%
Construcción de máquinas y aparatos	4.61%
Seguros	4.38%
Suministros de oficina y ordenadores	3.40%
Vehículos de carretera	3.31%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.13%
Suministros públicos	1.74%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.34%
Bioteología	1.31%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*





## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

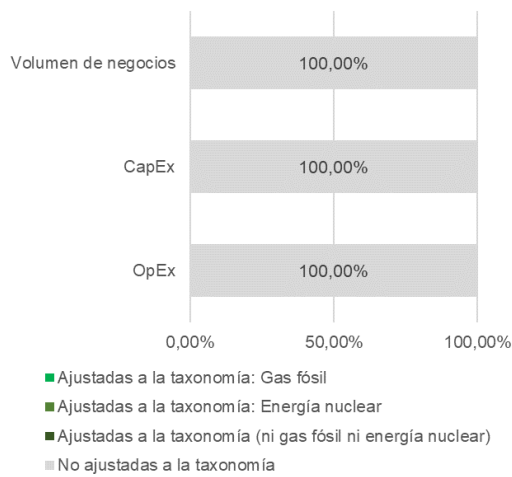
En el gas fósil

En la energía nuclear

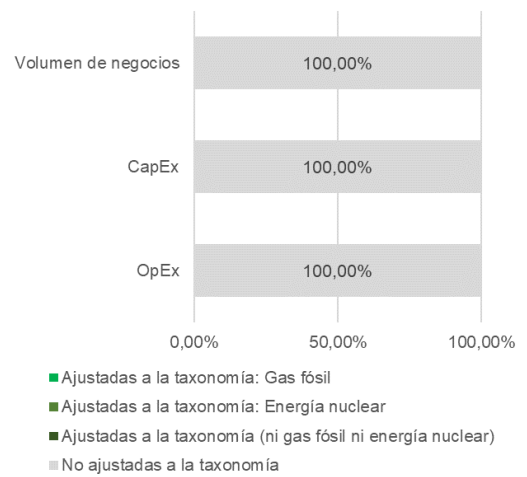
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 33,33 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 61,39 %.

● **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 5,28 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

● **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 24,86 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 85,25 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 50,7, un 10,6 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero no ha variado.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en 7 emisores de los sectores gran distribución, bancos diversificados, venta minorista de medicamentos, suministros públicos eléctricos, alimentos y carnes envasados y productos de cuidado personal cuyos perfiles ASG habían mejorado, y desinvirtió en 7 emisores de los sectores de cobre, bancos diversificados, componentes y equipos eléctricos, componentes electrónicos, cine y entretenimiento, restaurantes y refrescos y bebidas sin alcohol cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : 34.70%	<input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : 59.22%	<input type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	25.32	87.43	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	57.53	53.23	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	24.22	94.48
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	58.84	53.34

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	93.93%	97.47%
n.º2 No sostenibles	6.07%	2.53%
Medioambientales	34.70%	35.89%
Sociales	59.22%	61.58%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	34.70%	35.89%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **VOTO**

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 52 reuniones: en el 94,23 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 6, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, una propuesta estaba relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (155 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 8 resoluciones y apoyamos el 75 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

#### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 13 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es/>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 54 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 98,15 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 11 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 38 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 45 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

#### **EXCLUSIONES**

##### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la

credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero



Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	6,926.26	93.93%	93.93%
Emisiones de GEI del ámbito 2	3,597.05	93.93%	93.93%
Emisiones totales de GEI	10,523.31	93.93%	93.93%
2 - Huella de carbono	25.32	93.93%	93.93%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	68.95	93.93%	93.93%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.90%	92.75%	93.94%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	93.93%	93.93%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	41.60%	92.82%	93.92%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.93%	93.93%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Electrónica y semiconductores	5.09%	NLD
DASSAULT SYST.	Internet y servicios de Internet	4.27%	FRA
KBC GROUPE SA	Bancos y otras entidades financieras	4.13%	BEL
BEIERSDORF AG	Industria farmacéutica	4.06%	DEU
KERRY GROUP -A-	Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.75%	IRL
SANOFI	Industria farmacéutica	3.60%	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ingeniería eléctrica	3.34%	FRA
L'OREAL SA	Industria farmacéutica	3.10%	FRA
INTESA SANPAOLO	Bancos y otras entidades financieras	2.91%	ITA
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Servicios varios	2.83%	FRA
FINECOBANK	Bancos y otras entidades financieras	2.83%	ITA
ESSILORLUXOTTICA SA	Industria farmacéutica	2.79%	FRA
KINGSPAN GROUP	Materiales de construcción	2.69%	IRL
BUREAU VERITAS SA	Servicios varios	2.65%	FRA
UNILEVER	Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.18%	GBR

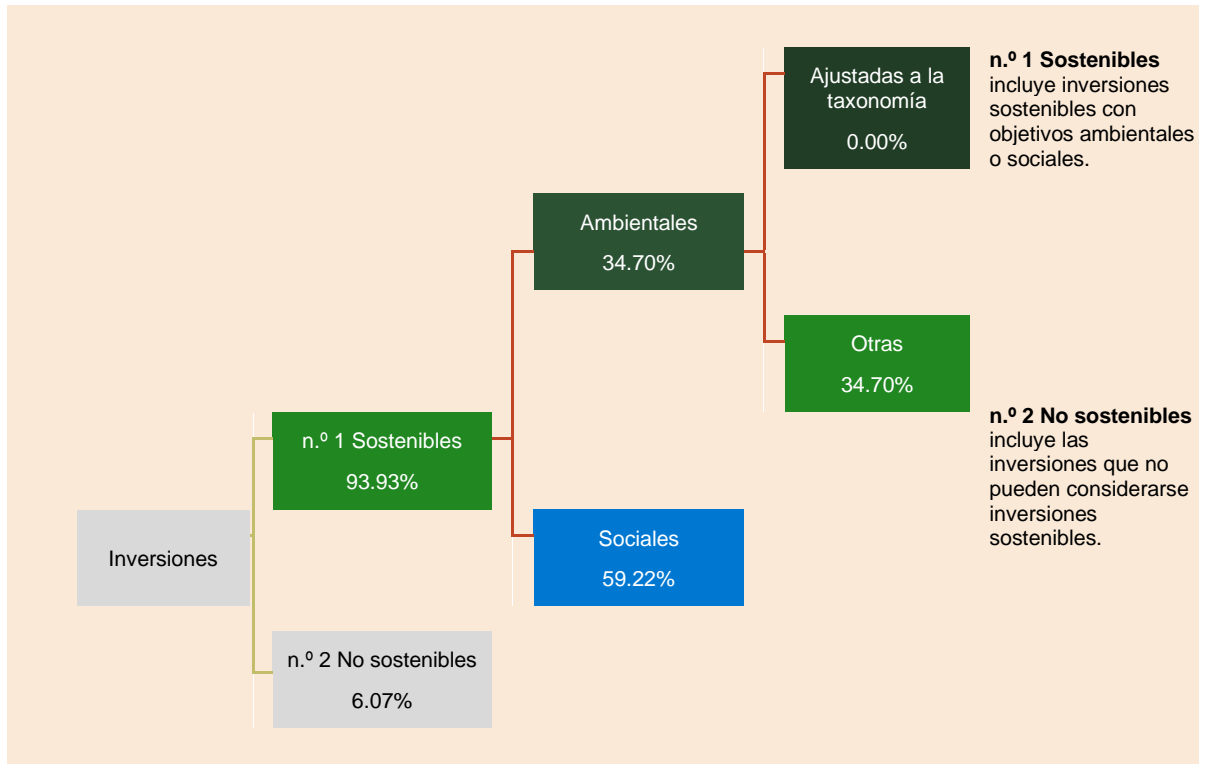
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	22.42%
Industria farmacéutica	18.29%
Electrónica y semiconductores	6.60%
Internet y servicios de Internet	6.44%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.12%
Servicios varios	5.48%
Ingeniería eléctrica	5.31%
Seguros	5.29%
Productos químicos	4.64%
Materiales de construcción	2.95%
Bienes inmuebles	2.46%
Textil y prendas de vestir	2.39%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.28%
Suministros públicos	2.12%
Industria gráfica y editorial	1.64%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

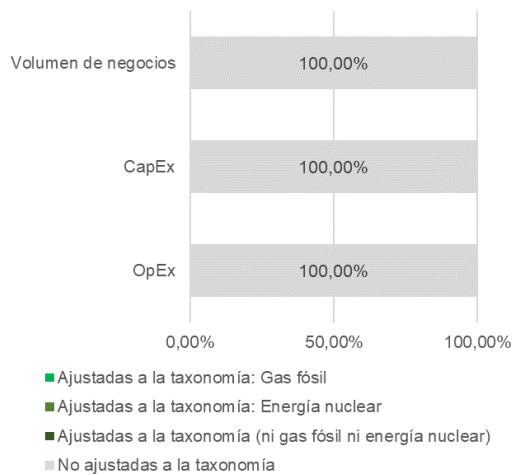
En el gas fósil

En la energía nuclear

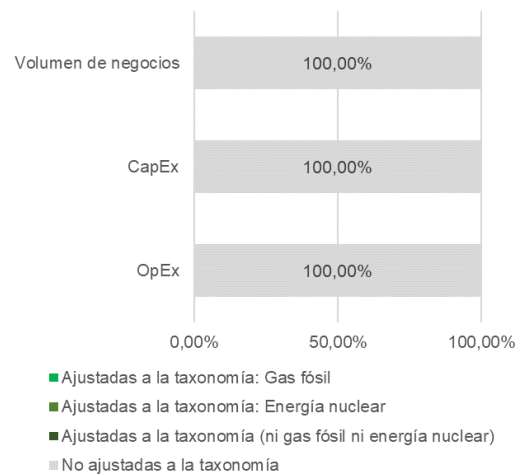
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 34,7 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 59,22 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 6,07 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 25,32 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 71,04 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 57,53, un 8,07 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector de química especializada cuyo perfil ASG había mejorado y desinvirtió en un emisor del sector de ropa, accesorios y artículos de lujo cuyo perfil ASG había empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 34.51%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 59.18%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.



En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	17.64	76.15	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	58.36	53.67	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	17.67	77.43
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	59.84	53.65

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	93.69%	98.46%
n.º2 No sostenibles	6.31%	1.54%
Medioambientales	34.51%	37.20%
Sociales	59.18%	61.25%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	34.51%	37.20%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **VOTO**

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 76 reuniones: en el 96,05 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 17, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, una propuesta estaba relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (384 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 8 resoluciones y apoyamos el 75 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

#### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 15 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 81 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 97,53 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 12 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 56 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 69 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

#### **EXCLUSIONES**

##### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la

credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	14,742.02	93.69%	93.69%
Emisiones de GEI del ámbito 2	8,963.06	93.69%	93.69%
Emisiones totales de GEI	23,705.08	93.69%	93.69%
2 - Huella de carbono	17.64	93.69%	93.69%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	53.87	93.69%	93.69%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.56%	93.10%	93.69%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	93.69%	93.69%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.38%	92.91%	93.69%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.69%	93.69%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.42%	CHE
KBC GROUPE SA	Bancos y otras entidades financieras	3.79%	BEL
COMPASS GROUP	Hoteles y restaurantes	3.13%	GBR
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Bienes de consumo varios	3.00%	GBR
ROCHE HOLDING LTD	Industria farmacéutica	2.86%	CHE
ASML HOLDING NV	Electrónica y semiconductores	2.85%	NLD
BEIERSDORF AG	Industria farmacéutica	2.67%	DEU
SANOFI	Industria farmacéutica	2.46%	FRA
UNILEVER	Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.44%	GBR
ASTRAZENECA PLC	Industria farmacéutica	2.43%	GBR
FINECOBANK	Bancos y otras entidades financieras	2.42%	ITA
KERRY GROUP -A-	Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.38%	IRL
DASSAULT SYST.	Internet y servicios de Internet	2.29%	FRA
INTESA SANPAOLO	Bancos y otras entidades financieras	2.03%	ITA
ESSILORLUXOTTICA SA	Industria farmacéutica	1.94%	FRA

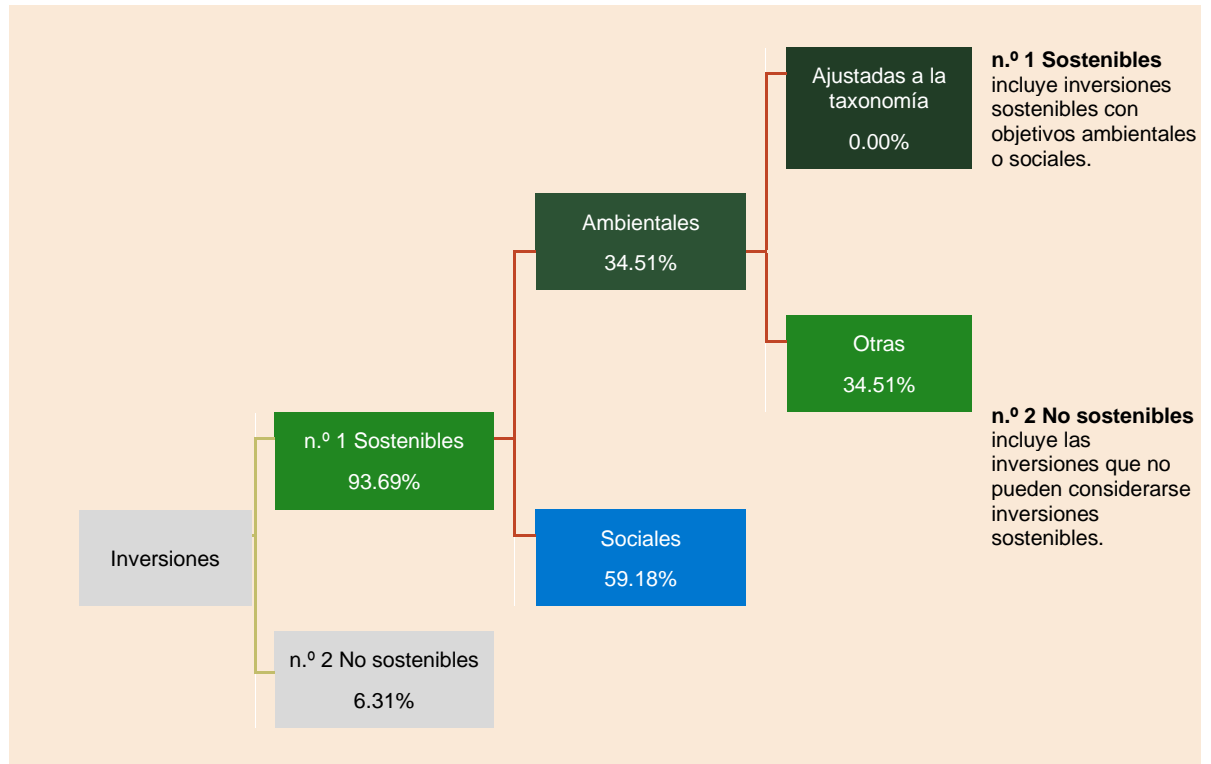
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	20.45%
Bancos y otras entidades financieras	19.51%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.35%
Construcción de máquinas y aparatos	5.34%
Electrónica y semiconductores	4.96%
Productos químicos	4.94%
Seguros	3.82%
Servicios varios	3.66%
Bienes de consumo varios	3.55%
Internet y servicios de Internet	3.16%
Hoteles y restaurantes	3.13%
Ingeniería eléctrica	2.79%
Suministros públicos	2.41%
Bienes inmuebles	2.27%
Textil y prendas de vestir	2.14%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*





## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

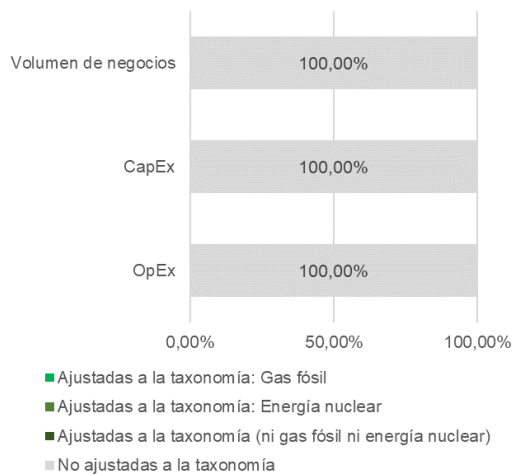
En el gas fósil

En la energía nuclear

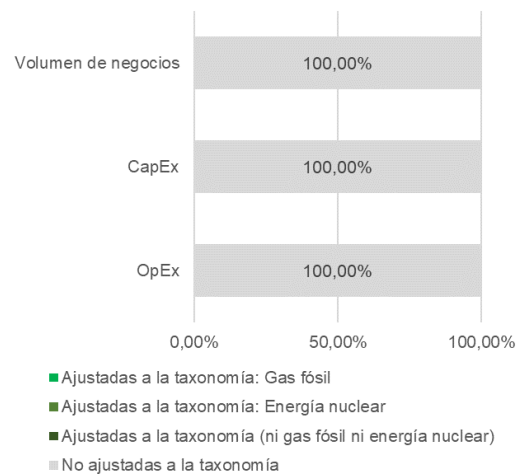
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 34,51 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 59,18 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 6,31 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 17,64 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 76,84 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se ha mantenido estable.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 58,36, un 8,75 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector de química especializada cuyo perfil ASG había mejorado y desinvertió en un emisor del sector de ropa, accesorios y artículos de lujo cuyo perfil ASG había empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

54930007EIIIG5DZ61751

## Objetivo de inversión sostenible

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 28.68%</b></p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: 65.65%</b></p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>

### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	9.61	94.56	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	60.47	53.29	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	10.98	108.04
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	60.84	52.33

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	94.33%	98.12%
n.º2 No sostenibles	5.67%	1.88%
Medioambientales	28.68%	26.77%
Sociales	65.65%	71.35%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	28.68%	26.77%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **VOTO**

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 66 reuniones: en el 92,42 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 12, de las cuales apoyamos el 91,67 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (325 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 8 resoluciones y apoyamos el 75 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

## **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 2 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es/>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 55 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 81,82 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 25 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 23 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero



Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	992.16	93.79%	94.34%
Emisiones de GEI del ámbito 2	1,135.89	93.79%	94.34%
Emisiones totales de GEI	2,128.05	93.79%	94.34%
2 - Huella de carbono	9.61	93.79%	94.34%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	34.12	93.79%	94.34%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.58%	91.70%	94.34%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	94.33%	94.33%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.42%	86.41%	94.34%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	94.33%	94.33%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
HALMA PLC	Electrónica y semiconductores	4.03%	GBR
BIOMERIEUX SA	Industria farmacéutica	3.98%	FRA
KBC ANCORA CVA	Bancos y otras entidades financieras	3.82%	BEL
INTERTEK GROUP PLC	Textil y prendas de vestir	3.41%	GBR
SPIRAX-SARCO ENGIN	Construcción de máquinas y aparatos	3.16%	GBR
FINECOBANK	Bancos y otras entidades financieras	3.16%	ITA
BANKINTER SA - REG SHS	Bancos y otras entidades financieras	3.07%	ESP
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	Bancos y otras entidades financieras	2.78%	CHE
UNITE GROUP PLC	Bienes inmuebles	2.68%	GBR
BARCO - REG SHS	Internet y servicios de Internet	2.66%	BEL
ADMIRAL GROUP PLC	Seguros	2.64%	GBR
TECAN GROUP NAM.AKT	Industria farmacéutica	2.56%	CHE
BFF BANK S.P.A	Bancos y otras entidades financieras	2.55%	ITA
TOPDANMARK AS	Seguros	2.41%	DNK
KINGSPAN GROUP	Materiales de construcción	2.39%	IRL

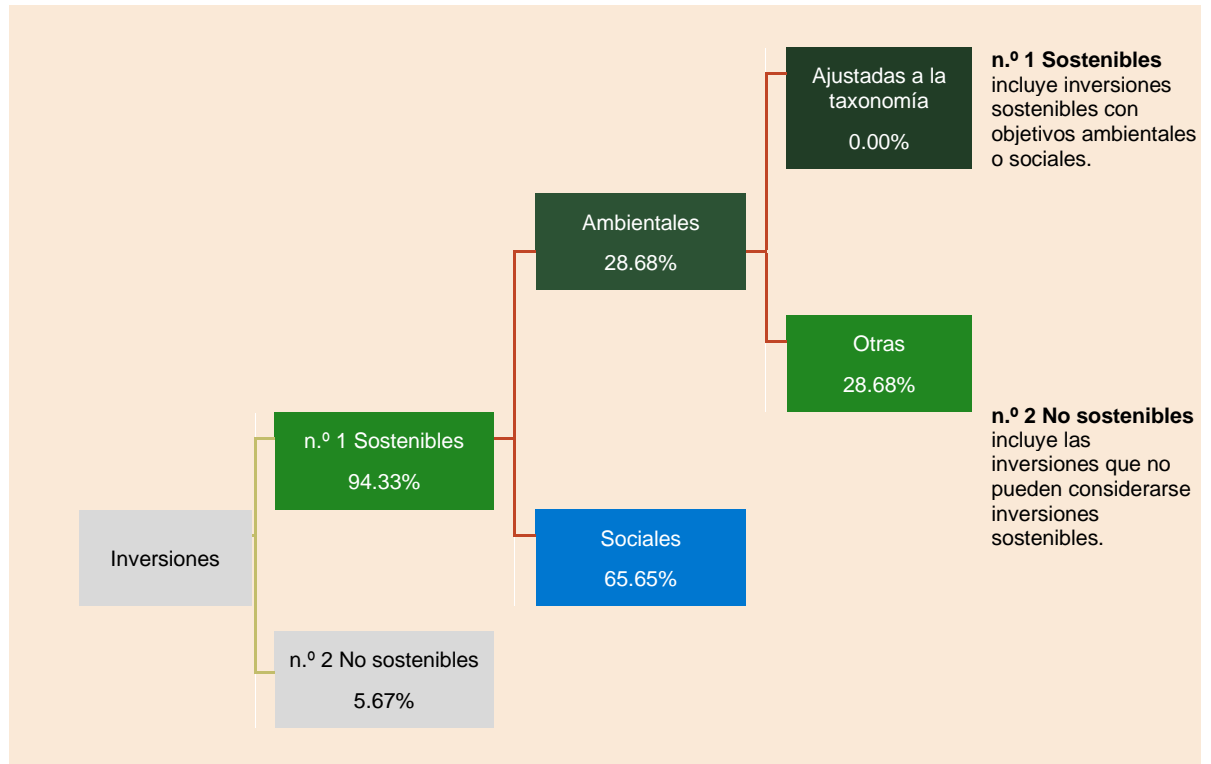
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	24.13%
Bienes inmuebles	11.85%
Industria farmacéutica	9.86%
Construcción de máquinas y aparatos	8.06%
Seguros	5.76%
Electrónica y semiconductores	5.71%
Textil y prendas de vestir	5.58%
Internet y servicios de Internet	5.50%
Servicios varios	4.62%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.86%
Materiales de construcción	3.49%
Bienes de consumo varios	3.47%
Metales y piedras preciosos	1.85%
Productos químicos	1.61%
Biotecnología	1.60%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

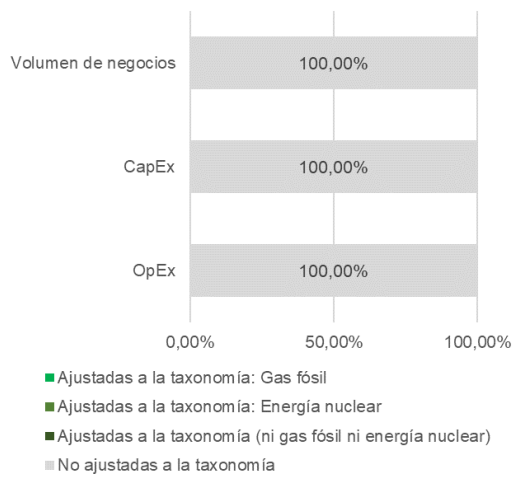
En el gas fósil

En la energía nuclear

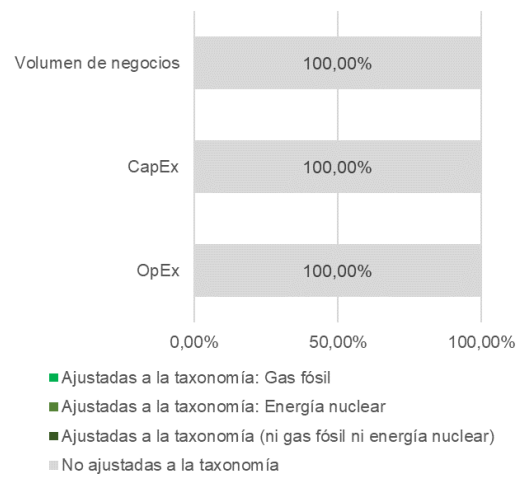
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 28,68 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 65,65 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 5,67 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 9,61 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 89,84 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 12,46 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 60,47, un 13,48 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector de suministros y componentes de maquinaria industrial cuyo perfil ASG había mejorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Ma Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 52.72%</b></p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: 41.11%</b></p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- una cartera que, a grandes rasgos, esté en consonancia con un escenario de temperatura igual o inferior a 2,5 grados. A medida que la disponibilidad y la fiabilidad de los datos climáticos de las empresas evolucionan con el paso del tiempo, el Subfondo pretendía ajustarse a un escenario de temperatura igual o inferior a 2 grados de aquí al 1 de enero de 2025.
- Invertir en sociedades de gran interés una proporción más elevada de activos totales gestionados que el índice de referencia del Subfondo. Las sociedades de gran interés son definidas por la regulación del Índice Climático de la UE como las sociedades pertenecientes a uno de los sectores considerados que desempeñan el papel más importante en el logro de los objetivos del Acuerdo de París; observaron los siguientes indicadores

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.
- Para garantizar que las empresas admisibles tengan una exposición individual de ingresos/inversión en activo fijo/cartera de pedidos a las actividades que contribuyen a una movilidad más limpia, segura o inteligente de al menos el 10 %.



## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Como parte del compromiso de Candriam respecto de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y a los objetivos del Acuerdo de París. Sin embargo, a nivel del Subfondo, esta contribución se cuantificó empleando un parámetro de temperatura.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Contribución de la cartera al calentamiento global - Empresa - Inferior a 2,5°C - Inferior a 2°C en 2025	2.46		
Exposición a sectores de alto riesgo - Empresa - Superior al valor de referencia	69.32%	62.09%	

## ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Contribución de la cartera al calentamiento global - Empresa - Inferior a 2,5°C - Inferior a 2°C en 2025	2022	2.39	
Exposición a sectores de alto riesgo - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	76.48%	62.39%

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	93.83%	93.45%
n.º2 No sostenibles	6.17%	6.55%
Medioambientales	52.72%	53.17%
Sociales	41.11%	40.28%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	52.72%	53.17%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### IMPLICACIÓN

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 47 reuniones: en el 80,85 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 2, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, una propuesta estaba relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (282 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 30 resoluciones y apoyamos el 70 % de ellas.

Más concretamente, 6 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

#### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 3 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es/>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 39 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 94,87 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 2 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 33 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 23 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

#### **EXCLUSIONES**

##### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos

del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	2,002.82	93.83%	93.83%
Emisiones de GEI del ámbito 2	3,687.22	93.83%	93.83%
Emisiones totales de GEI	5,690.04	93.83%	93.83%
2 - Huella de carbono	21.62	93.83%	93.83%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	66.98	93.83%	93.83%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.25%	93.05%	93.82%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	93.83%	93.83%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	33.05%	91.04%	93.84%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.83%	93.83%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:  
01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
TE CONNECTIVITY LTD - REG SHS	Bancos y otras entidades financieras	4.57%	CHE
CISCO SYSTEMS INC	Suministros de oficina y ordenadores	4.45%	USA
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	4.25%	USA
APTIV PLC	Vehículos de carretera	4.21%	JEY
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ingeniería eléctrica	4.16%	FRA
WABTEC CORP	Construcción de máquinas y aparatos	4.12%	USA
PALO ALTO NETWORKS	Internet y servicios de Internet	4.04%	USA
PTC INC	Internet y servicios de Internet	3.58%	USA
SERVICENOW INC	Internet y servicios de Internet	3.55%	USA
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	Ingeniería eléctrica	3.31%	DEU
ON SEMICONDUCTOR CORP	Electrónica y semiconductores	3.24%	USA
NXP SEMICONDUCTORS	Electrónica y semiconductores	2.80%	NLD
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	Electrónica y semiconductores	2.79%	USA
TOYOTA MOTOR CORP	Vehículos de carretera	2.79%	JPN
ITT INC	Servicios varios	2.66%	LUX

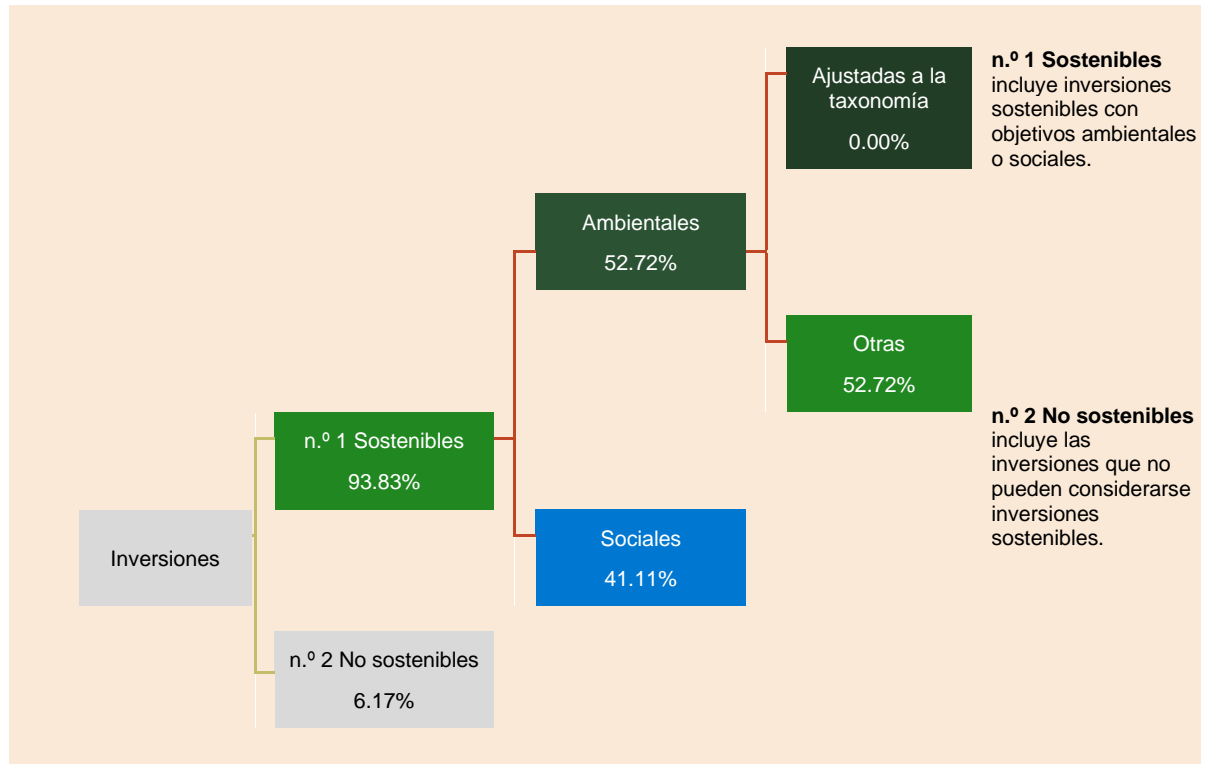
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?





● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Electrónica y semiconductores	26.00%
Internet y servicios de Internet	19.25%
Ingeniería eléctrica	13.74%
Vehículos de carretera	12.46%
Bancos y otras entidades financieras	10.64%
Construcción de máquinas y aparatos	6.42%
Suministros de oficina y ordenadores	4.45%
Servicios varios	2.65%
Neumáticos y caucho	2.52%
Metales y piedras preciosos	1.18%
Biotecnología	0.65%
Salud	0.02%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

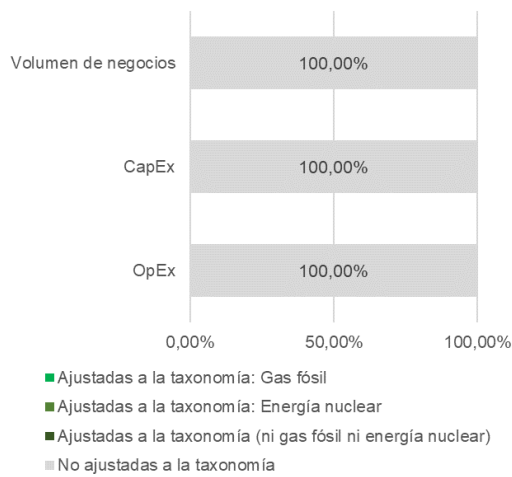
En el gas fósil

En la energía nuclear

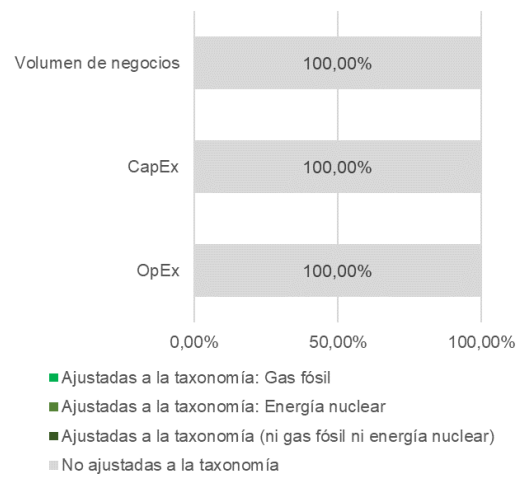
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 52,72 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 41,11 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 6,17 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende invertir principalmente en emisores que demuestren una contribución positiva a los objetivos del Acuerdo de París y, por tanto, tiene intención de proponer una cifra de temperatura de 2,5 grados o menos.

En el período, el producto financiero registró una temperatura de 2,46 °C.

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones en emisores que demuestran una contribución positiva a los objetivos del Acuerdo de París.

El producto financiero pretende invertir una mayor proporción de los activos totales gestionados en emisores de alto riesgo que el índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 69,32 % de sus activos netos en emisores de alto riesgo, un 11,64 % más que su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones en emisores de alto riesgo comparado con su índice de referencia.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 37.75%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 61.40%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	30.45	64.24	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	53.69	50.56	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	35.33	69.62
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	53.22	49.34

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.15%	99.49%
n.º2 No sostenibles	0.85%	0.75%
Medioambientales	37.75%	37.88%
Sociales	61.40%	61.61%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	37.75%	37.88%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **VOTO**

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 88 reuniones: en el 39,77 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (849 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 9 resoluciones y apoyamos el 55,56 % de ellas.

Más concretamente, 3 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

## **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es/>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 86 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 97,67 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 4 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 64 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 19 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.



#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, un emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	5,599.93	99.07%	99.15%
Emisiones de GEI del ámbito 2	8,415.37	99.07%	99.15%
Emisiones totales de GEI	14,015.30	99.07%	99.15%
2 - Huella de carbono	30.45	99.07%	99.15%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	53.78	99.07%	99.15%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.03%	97.75%	99.15%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.15%	99.15%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	18.88%	97.06%	99.15%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.15%	99.15%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
TOYOTA MOTOR CORP	Vehículos de carretera	5.16%	JPN
SONY CORP	Electrónica y semiconductores	3.40%	JPN
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	Bancos y otras entidades financieras	3.02%	JPN
HITACHI LTD	Electrónica y semiconductores	2.79%	JPN
TAKEDA PHARMACEUTICAL	Industria farmacéutica	2.69%	JPN
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	Bancos y otras entidades financieras	2.32%	JPN
FANUC CORP SHS	Ingeniería eléctrica	2.21%	JPN
CANON INC	Electrónica y semiconductores	2.16%	JPN
FAST RETAILING CO LTD	Comercio minorista y grandes almacenes	2.15%	JPN
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	Transporte	2.01%	JPN
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	Comunicación	1.96%	JPN
DAIICHI SANKYO CO LTD	Industria farmacéutica	1.96%	JPN
NINTENDO CO LTD	Electrónica y semiconductores	1.95%	JPN
SEKISUI HOUSE LTD	Materiales de construcción	1.89%	JPN
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	Materiales de construcción	1.88%	JPN

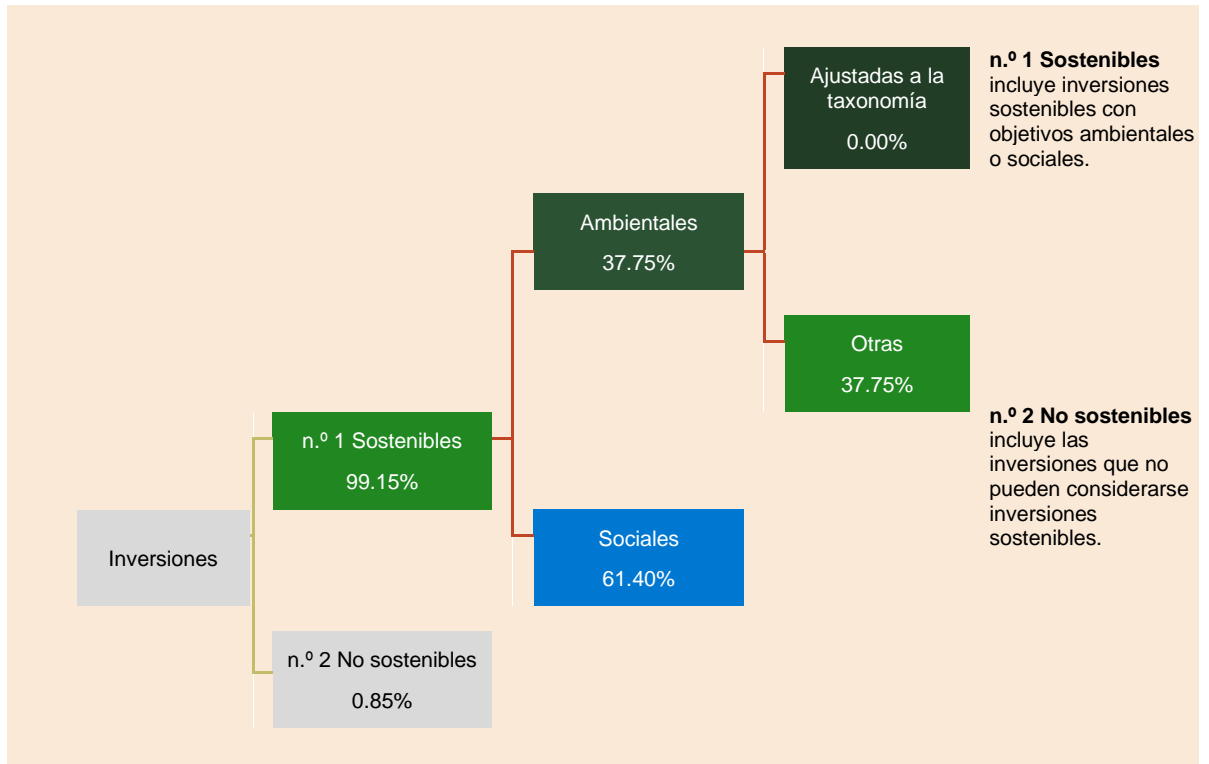
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Electrónica y semiconductores	21.98%
Bancos y otras entidades financieras	16.59%
Industria farmacéutica	8.58%
Vehículos de carretera	6.50%
Construcción de máquinas y aparatos	6.20%
Materiales de construcción	5.04%
Transporte	4.63%
Industria gráfica y editorial	3.56%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.47%
Comunicación	3.46%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.93%
Internet y servicios de Internet	2.82%
Suministros de oficina y ordenadores	2.80%
Productos químicos	2.78%
Bienes inmuebles	2.54%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

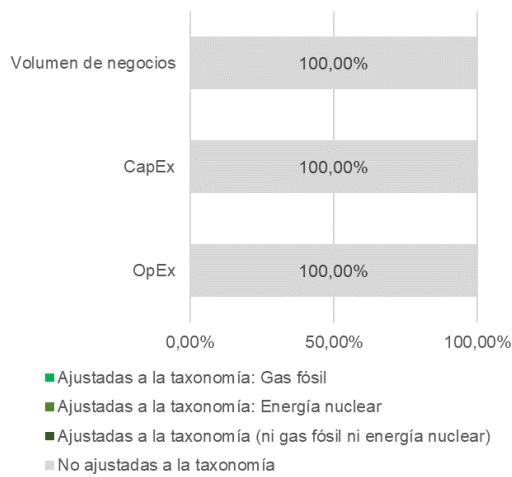
En el gas fósil

En la energía nuclear

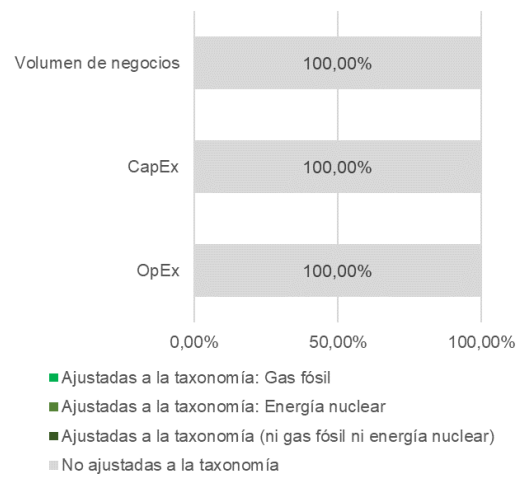
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 37,75 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 61,4 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 0,85 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 30,45 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 52,59 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 13,81 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero desinvirtió en un emisor del sector de empresas y distribuidores de contratación cuya huella de carbono había empeorado.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 53,69, un 6,2 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero es un 1,44 % mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en 9 emisores de los sectores de publicidad, gran distribución, bancos diversificados, actividades inmobiliarias diversificadas, suministros y componentes de maquinaria industrial, acero y empresas y distribuidores de contratación cuyos perfiles ASG habían mejorado, y desinvirtió en 6 emisores de los sectores de productos de construcción, construcción e ingeniería, bancos diversificados, construcción de viviendas, transporte marítimo y finanzas especializadas cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.



## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
<input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	<input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : 32.49% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul>	<input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul>
<input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : 67.36% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></li> </ul>	



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	40.46	76.15	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	56.61	53.67	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	39.84	77.43
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	57.05	53.65

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.85%	99.05%
n.º2 No sostenibles	0.15%	0.95%
Medioambientales	32.49%	32.60%
Sociales	67.36%	66.45%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	32.49%	32.60%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### IMPLICACIÓN

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 143 reuniones: en el 94,41 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 36, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, 3 propuestas estaban relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (780 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 20 resoluciones y apoyamos el 30 % de ellas.

Más concretamente, 4 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 25 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

### **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 14 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 137 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96,35 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 21 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 90 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 105 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionados con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **EXCLUSIONES**

#### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos

del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	15,299.64	99.54%	99.96%
Emisiones de GEI del ámbito 2	5,307.41	99.54%	99.96%
Emisiones totales de GEI	20,607.04	99.54%	99.96%
2 - Huella de carbono	40.46	99.54%	99.96%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	85.33	99.54%	99.96%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4.09%	98.55%	99.97%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.96%	99.96%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.57%	98.82%	99.95%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.96%	99.96%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Electrónica y semiconductores	3.33%	NLD
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	Industria farmacéutica	3.04%	CHE
ASTRAZENECA PLC	Industria farmacéutica	3.04%	GBR
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.80%	CHE
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Servicios varios	2.52%	FRA
ROCHE HOLDING LTD	Industria farmacéutica	2.26%	CHE
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	Ingeniería eléctrica	2.05%	DEU
SANOFI	Industria farmacéutica	2.00%	FRA
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	Industria farmacéutica	1.93%	DNK
L'OREAL SA	Industria farmacéutica	1.74%	FRA
NOVO NORDISK	Industria farmacéutica	1.71%	DNK
SAP AG	Internet y servicios de Internet	1.70%	DEU
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	Ingeniería eléctrica	1.65%	CHE
GSK REG SHS	Industria farmacéutica	1.54%	GBR
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	Comunicación	1.46%	DEU

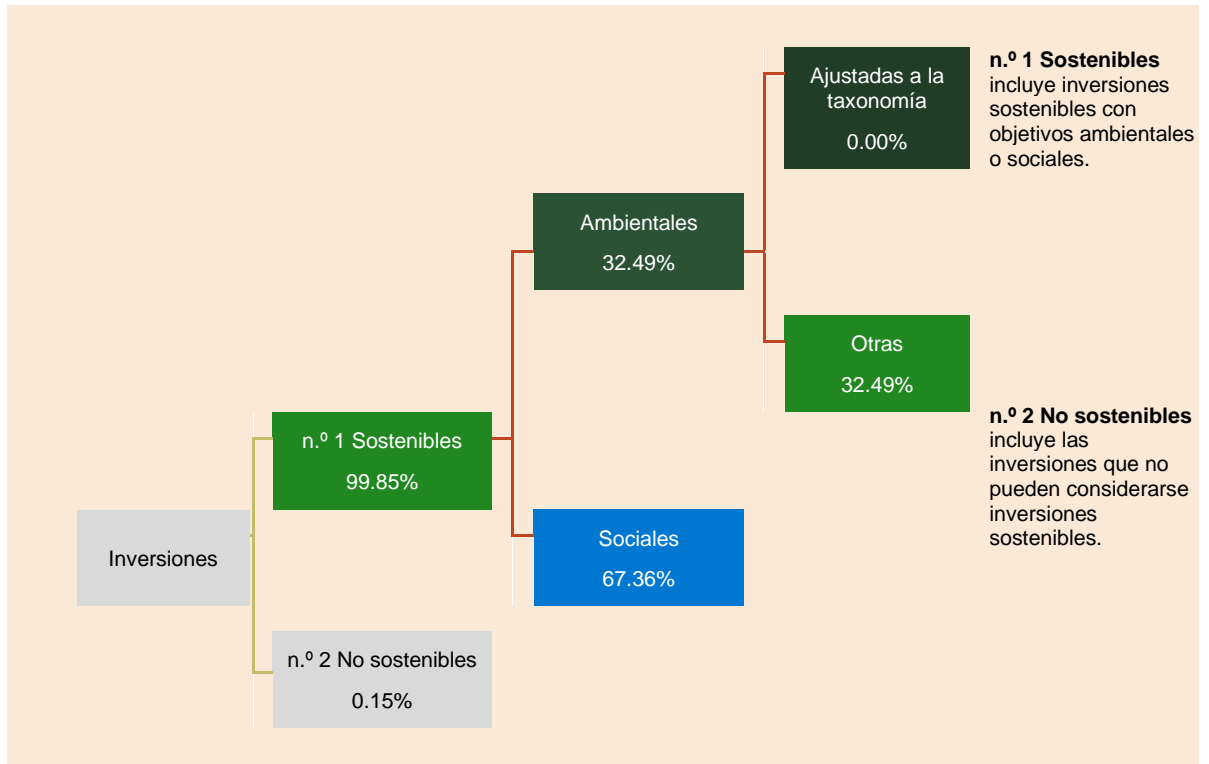
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?





● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	20.67%
Bancos y otras entidades financieras	8.81%
Comunicación	5.79%
Seguros	5.57%
Ingeniería eléctrica	4.59%
Comercio minorista y grandes almacenes	4.49%
Bienes inmuebles	4.49%
Electrónica y semiconductores	4.30%
Vehículos de carretera	4.21%
Suministros públicos	3.89%
Hoteles y restaurantes	3.84%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.73%
Materiales de construcción	3.71%
Construcción de máquinas y aparatos	3.44%
Industria gráfica y editorial	3.39%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

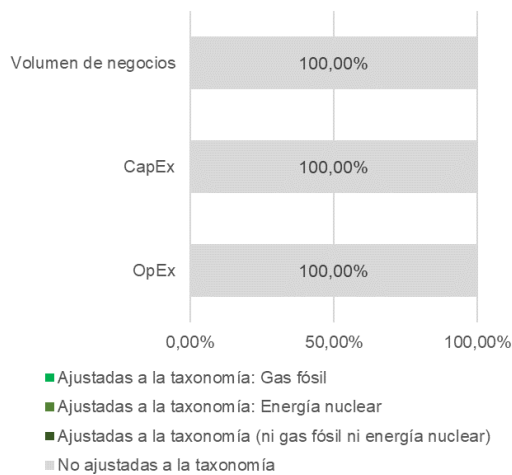
En el gas fósil

En la energía nuclear

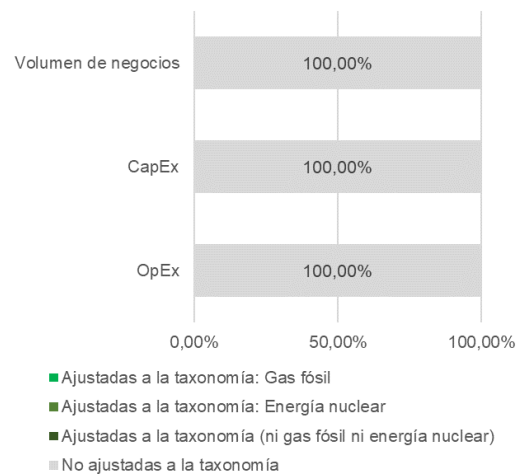
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 32,49 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 67,36 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 0,15 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 40,46 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 46,86 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 56,61, un 5,49 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en 5 emisores de los sectores de la gran distribución, construcción e ingeniería, maquinaria de construcción y equipos pesados de transporte y consultoría informática y otros servicios cuyos perfiles ASG habían mejorado, y desinvirtió en 9 emisores de los sectores de ropa, accesorios y artículos de lujo, cable y satélite, maquinaria de construcción y equipos pesados de transporte, cobre, bancos diversificados, servicios integrados de telecomunicaciones, transporte marítimo y productos químicos especializados cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 30.07%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 69.39%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	19.02	35.22	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	55.12	51.08	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	19.98	40.24
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	54.34	50.51

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.46%	99.28%
n.º2 No sostenibles	0.54%	0.71%
Medioambientales	30.07%	35.11%
Sociales	69.39%	64.17%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	30.07%	35.11%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### IMPLICACIÓN

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 123 reuniones: en el 96,75 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (1146 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 149 resoluciones y apoyamos el 71,81 % de ellas.

Más concretamente, 39 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 92,31 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

## **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 4 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 113 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 87,61 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a seis emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 74 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 53 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.



El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, 2 emisores dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	16,164.49	99.19%	99.78%
Emisiones de GEI del ámbito 2	13,076.00	99.19%	99.78%
Emisiones totales de GEI	29,240.49	99.19%	99.78%
2 - Huella de carbono	19.02	99.19%	99.78%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	109.91	99.19%	99.78%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.58%	98.72%	99.78%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.73%	99.78%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	33.97%	98.31%	99.78%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.73%	99.78%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:  
01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
APPLE INC	Suministros de oficina y ordenadores	7.80%	USA
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	7.51%	USA
NVIDIA CORP	Electrónica y semiconductores	2.83%	USA
ALPHABET INC -A-	Internet y servicios de Internet	2.61%	USA
ALPHABET INC -C-	Internet y servicios de Internet	2.34%	USA
UNITEDHEALTH GROUP INC	Salud	2.08%	USA
VISA INC -A-	Internet y servicios de Internet	1.99%	USA
PROCTER & GAMBLE CO	Bienes de consumo varios	1.74%	USA
HOME DEPOT INC	Comercio minorista y grandes almacenes	1.74%	USA
MASTERCARD INC -A-	Bancos y otras entidades financieras	1.69%	USA
TESLA MOTORS INC	Vehículos de carretera	1.58%	USA
LINDE PLC	Productos químicos	1.52%	IRL
ELI LILLY & CO	Biotecnología	1.47%	USA
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electrónica y semiconductores	1.44%	USA
CISCO SYSTEMS INC	Suministros de oficina y ordenadores	1.39%	USA

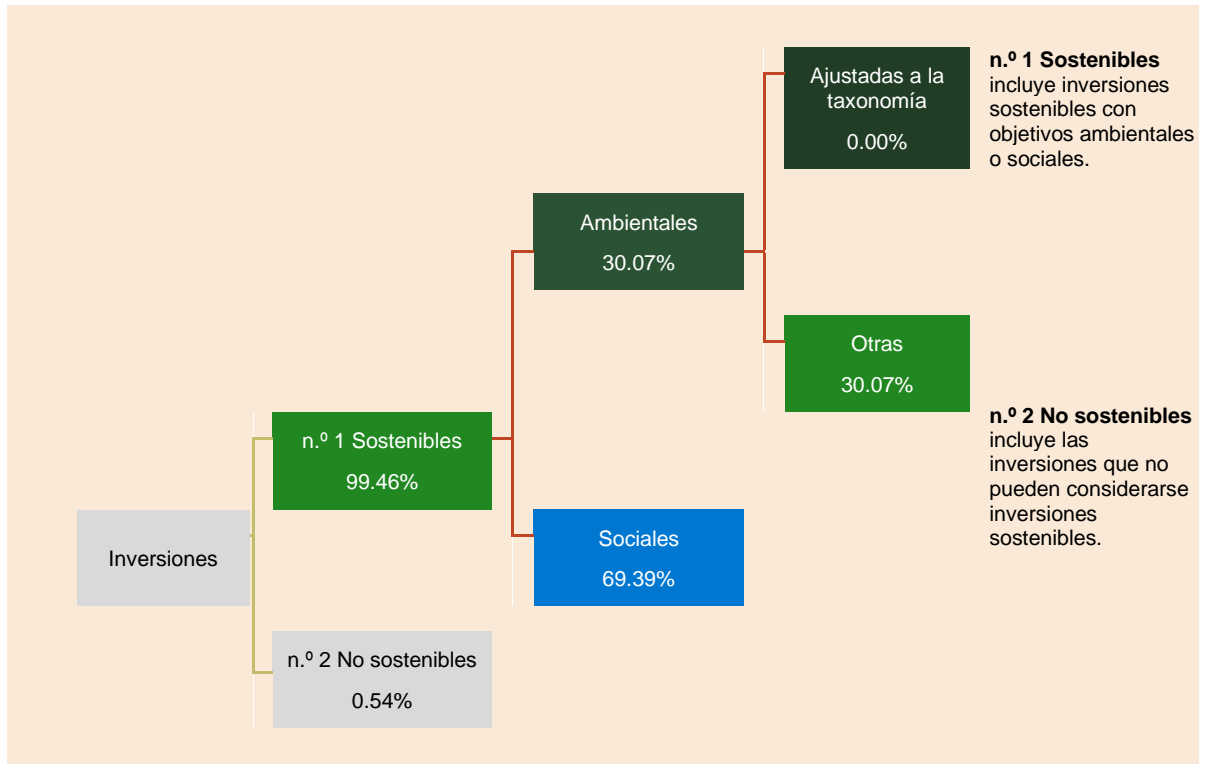
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	22.11%
Suministros de oficina y ordenadores	9.52%
Bancos y otras entidades financieras	8.91%
Industria farmacéutica	7.71%
Electrónica y semiconductores	7.42%
Comercio minorista y grandes almacenes	5.21%
Bienes inmuebles	4.52%
Salud	4.43%
Biotecnología	3.18%
Productos químicos	3.07%
Bienes de consumo varios	2.86%
Textil y prendas de vestir	2.82%
Suministros públicos	2.25%
Vehículos de carretera	2.03%
Ingeniería eléctrica	1.92%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

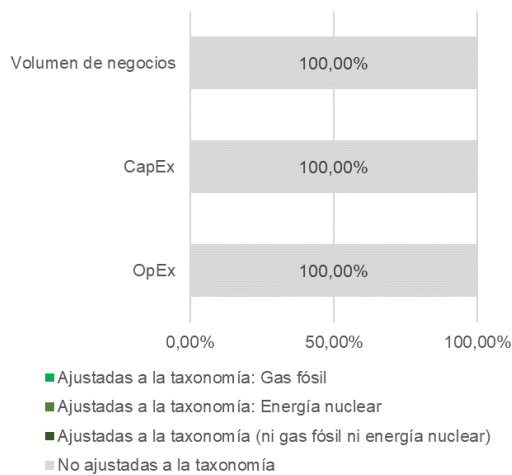
En el gas fósil

En la energía nuclear

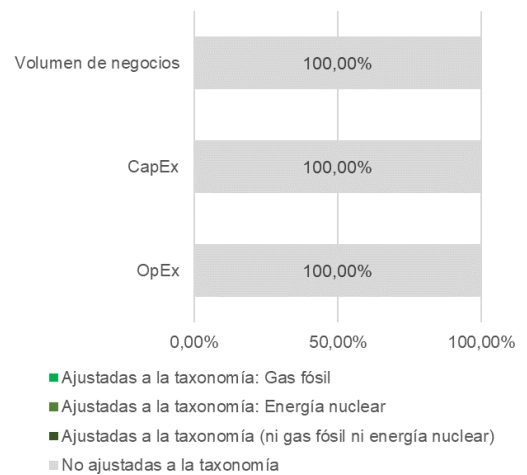
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientales y sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 30,07 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 69,39 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 0,54 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 19,02 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 45,99 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 4,8 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero desinvertió en 2 emisores del sector de transporte ferroviario cuya huella de carbono había empeorado.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 55,12, un 7,91 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero es un 1,44 % mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en 17 emisores de los sectores de distribución minorista de ropa, bancos de gestión de activos y custodia, cable y satélite, maquinaria de construcción y equipos de transporte pesado, tratamiento de datos y servicios subcontratados, bancos diversificados, servicios de fabricación electrónica, bolsas financieras y datos, calzado, equipos sanitarios, REIT de hoteles y complejos de vacaciones, gases industriales, REIT industriales, cine y entretenimiento, alimentos y carnes envasados, servicios inmobiliarios y bancos regionales cuyos perfiles ASG habían mejorado; y desinvirtió en 12 emisores de los sectores de grandes almacenes, bancos diversificados, conglomerados industriales, banca de inversión e intermediación, cine y entretenimiento, alimentos y carnes envasados, bancos regionales, semiconductores y especialidades químicas cuyos perfiles ASG había empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.



## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 29.27%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 70.11%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se mide empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía una huella de carbono como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.
- Puntuación ASG: el Subfondo tenía una puntuación ASG media ponderada superior a la puntuación ASG media ponderada del índice de referencia del Subfondo. La puntuación ASG se calcula empleando la metodología de análisis ASG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido estos principios.
- Política de exclusiones de Candriam: para asegurarse de que no se invertía en empresas que aparecen en la lista de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusiones de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener un nivel de intensidad de huella de carbono por país que fuera como mínimo un 30 % inferior a la de su índice de referencia.

Además, puesto que Candriam forma parte de la iniciativa Net Zero Asset Management, el Subfondo pretendía reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	23.29	47.39	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	55.58	51.59	

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Reducción del 30% frente al benchmark	2022	15.15	51.74
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	55.28	51.03

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.38%	99.33%
n.º2 No sostenibles	0.62%	0.66%
Medioambientales	29.27%	32.52%
Sociales	70.11%	66.81%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	29.27%	32.52%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdri/>)

### **IMPLICACIÓN**

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### **VOTO**

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de nuestra política de voto. Al ejercer nuestros votos, prestamos especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (p. ej. clima (PIA 1 a PIA 6), biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (p. ej. diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ASG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año hemos votado en 203 reuniones: en el 91,13 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 15, de las cuales apoyamos el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (1660 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 121 resoluciones y apoyamos el 66,94 % de ellas.

Más concretamente, 33 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 81,82 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>],

## **DIÁLOGO con emisores corporativos**

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 9 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 175 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 84 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 19 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 109 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 92 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **EXCLUSIONES**

### **PIA 3**

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la

credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

#### **PIA 4**

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, 2 emisores dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

<b>Indicadores de las principales incidencias adversas</b>	<b>Valor</b>	<b>Cobertura (% activos calificados / activos totales)</b>	<b>Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)</b>
Emisiones de GEI del ámbito 1	19,342.60	98.81%	99.39%
Emisiones de GEI del ámbito 2	13,224.98	98.81%	99.39%
Emisiones totales de GEI	32,567.58	98.81%	99.39%
2 - Huella de carbono	23.29	98.81%	99.39%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	81.67	98.81%	99.39%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.28%	98.43%	99.39%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.38%	99.39%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	34.84%	97.69%	99.39%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.38%	99.39%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
APPLE INC	Suministros de oficina y ordenadores	5.80%	USA
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	5.06%	USA
ALPHABET INC -A-	Internet y servicios de Internet	1.95%	USA
ALPHABET INC -C-	Internet y servicios de Internet	1.83%	USA
NVIDIA CORP	Electrónica y semiconductores	1.77%	USA
VISA INC -A-	Internet y servicios de Internet	1.63%	USA
PROCTER & GAMBLE CO	Bienes de consumo varios	1.43%	USA
MASTERCARD INC -A-	Bancos y otras entidades financieras	1.38%	USA
LINDE PLC	Productos químicos	1.36%	IRL
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	Industria farmacéutica	1.23%	CHE
UNITEDHEALTH GROUP INC	Salud	1.23%	USA
ELI LILLY & CO	Biotecnología	1.19%	USA
LOWE'S CO INC	Comercio minorista y grandes almacenes	1.02%	USA
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electrónica y semiconductores	0.93%	USA
TESLA MOTORS INC	Vehículos de carretera	0.93%	USA

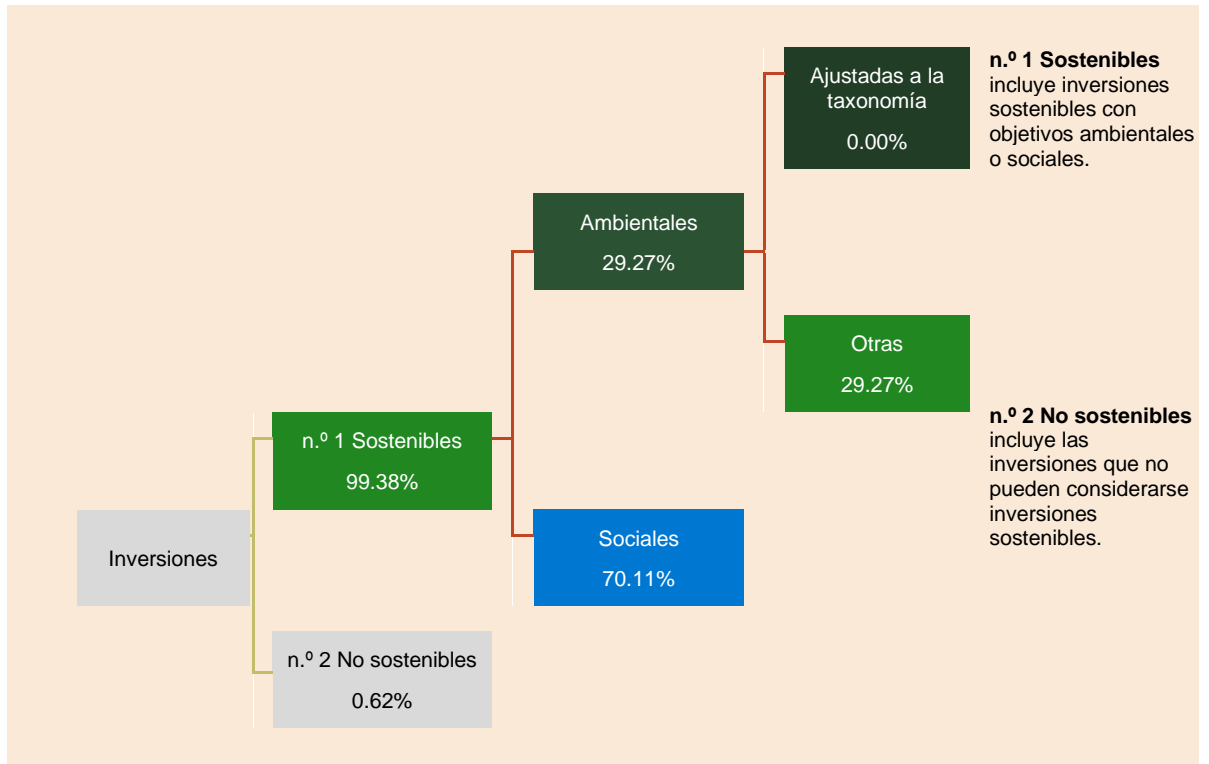
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?





● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	18.81%
Bancos y otras entidades financieras	13.78%
Industria farmacéutica	8.21%
Suministros de oficina y ordenadores	6.56%
Electrónica y semiconductores	5.69%
Comercio minorista y grandes almacenes	5.20%
Bienes inmuebles	3.71%
Industria gráfica y editorial	2.99%
Bioteología	2.98%
Textil y prendas de vestir	2.95%
Seguros	2.77%
Productos químicos	2.44%
Bienes de consumo varios	2.38%
Salud	2.32%
Transporte	2.24%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

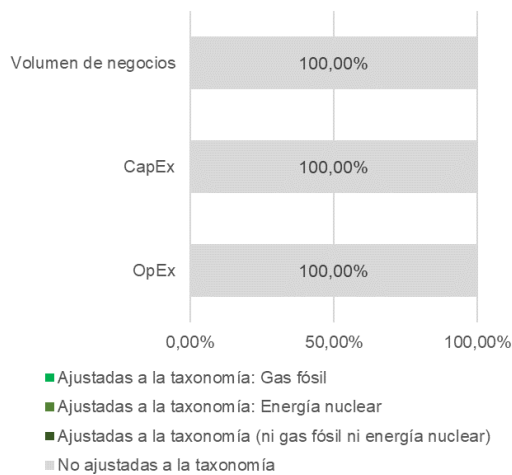
En el gas fósil

En la energía nuclear

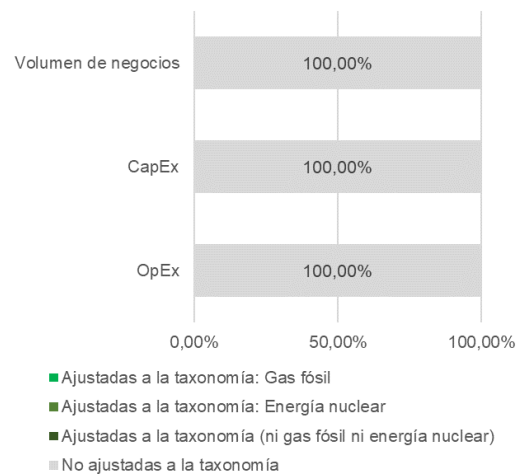
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 29,27 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 70,11 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 0,62 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior al menos en un 30 % a la huella de carbono del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 23,29 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 50,86 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero desinvirtió en 2 emisores de los sectores de transporte ferroviario y empresas y distribuidores de contratación cuya huella de carbono había empeorado.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 55,58, un 7,74 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero no ha variado.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en 15 emisores de los sectores de distribución minorista de ropa, gestión de activos y bancos depositarios, cable y satélite, maquinaria de construcción y equipos pesados de transporte, servicios de fabricación electrónica, bolsas financieras y datos, calzado, REIT de hoteles y complejos de vacaciones, servicios de recursos humanos y empleo, gases industriales, servicios e infraestructura de Internet, alimentos y carnes envasados y servicios inmobiliarios cuyos perfiles ASG habían mejorado, y desinvirtió en 11 emisores de los sectores de ropa, accesorios y artículos de lujo, gran distribución, construcción e ingeniería, bancos diversificados, tiendas de mercancía general, banca de inversión e intermediación, posiciones multisectoriales y bancos regionales cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

## Objetivo de inversión sostenible

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●○ <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: 45.03%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: 45.07%</p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>



### ¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se midió empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo pretendía tener una huella de carbono inferior a un umbral absoluto determinado. Dicho umbral se ha establecido en alrededor de un 30 % inferior al del universo de inversión.
- Puntuación ASG: el Subfondo pretendía tener una puntuación ASG media ponderada, obtenida con el análisis ASG propio de Candriam y que incluyera los emisores corporativos y soberanos, superior a 55 (en una escala de 0 a 100).

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;
- para asegurarse de que no se invierte en emisores que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusión de Candriam;
- para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam;
- para asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países considerados como «no libres» por Freedom House.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El índice de referencia del Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

Sin embargo, el Subfondo pretendía tener una huella de carbono inferior a un umbral absoluto determinado. Dicho umbral se ha establecido en alrededor de un 30 % inferior al del universo de inversión.

El Subfondo trató de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero comparado con su índice de referencia como primer paso para lograr los objetivos del Acuerdo de París. En una fase posterior, se tomarán otras medidas para garantizar la reducción de las emisiones de carbono.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 100)	51.82		
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al 50	57.45		

### ● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 100)	2022	40.41	
Puntuación ESG - País y Empresa - Superior al 55	2022	56.09	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	90.10%	91.39%
n.º2 No sostenibles	9.90%	8.61%
Medioambientales	45.03%	52.43%
Sociales	45.07%	38.96%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	45.03%	52.43%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

## **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores (corporativos y soberanos) considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

## **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos:

Para el análisis de los emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de los países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad relacionadas con cuatro dimensiones de sostenibilidad: capital natural, capital humano, capital social y capital económico.

2. Selección negativa de los países, que incluye lo siguiente:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.
- Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House - Estados considerados «No libres».

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

## **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ASG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



## **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)



## IMPLICACIÓN

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

### DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de Ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, nuestro objetivo es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 2 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 17 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 94,12 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a seis emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 9 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 16 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## EXCLUSIONES

### PIA 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO<sub>2</sub>/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO<sub>2</sub>/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

### PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

#### **PIA 10**

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ASG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **PIA 14**

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Consideramos que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**SEGUIMIENTO:** cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	25,657.33	75.30%	79.43%
Emisiones de GEI del ámbito 2	6,102.35	75.30%	79.43%
Emisiones totales de GEI	31,759.68	75.30%	79.15%
2 - Huella de carbono	51.82	75.30%	79.15%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	92.86	76.03%	79.13%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3.78%	74.39%	79.02%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	78.59%	79.06%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.62%	65.99%	79.38%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	78.59%	79.06%
15 - Intensidad de GEI	215.09	5.21%	9.19%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	9.19%	9.19%



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:  
01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
THERMO FISCHER FL.R 21-23 18/11Q	Bancos y otras entidades financieras	2.13%	NLD
ABN AMRO BK FL.R 23-25 10/01Q	Bancos y otras entidades financieras	2.08%	NLD
CANDRIAM MONEY MARKET USD SUST Z USD C	Instituciones inclasificables	1.97%	LUX
ROYAL BANK OF CANADA FL.R 23-25 17/01Q	Bancos y otras entidades financieras	1.89%	CAN
TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	Bancos y otras entidades financieras	1.84%	CAN
REPU OF FINL SUOM ZCP 13-02-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.74%	FIN
SG FL.R 23-25 13/01Q	Bancos y otras entidades financieras	1.34%	FRA
ABN AMRO CANDRIAM SUSTAINABLE TREASURY I	Fondos de inversión	1.19%	FRA
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	Bancos y otras entidades financieras	1.16%	CAN
JAPA TREA DISC BIL ZCP 19-02-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.13%	JPN
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 23-25 02/05Q	Bancos y otras entidades financieras	1.09%	CAN
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 21-23 09/09Q	Bancos y otras entidades financieras	1.06%	ESP
COMPAGNIE DE SAINT G FL.R 23-24 18/07Q	Materiales de construcción	1.04%	FRA
SOCIETE GENERALE FL.R 17-24 22/05Q	Bancos y otras entidades financieras	0.91%	FRA
THE TO OIEST+0.41% 14-11-23	Bancos y otras entidades financieras	0.90%	GBR

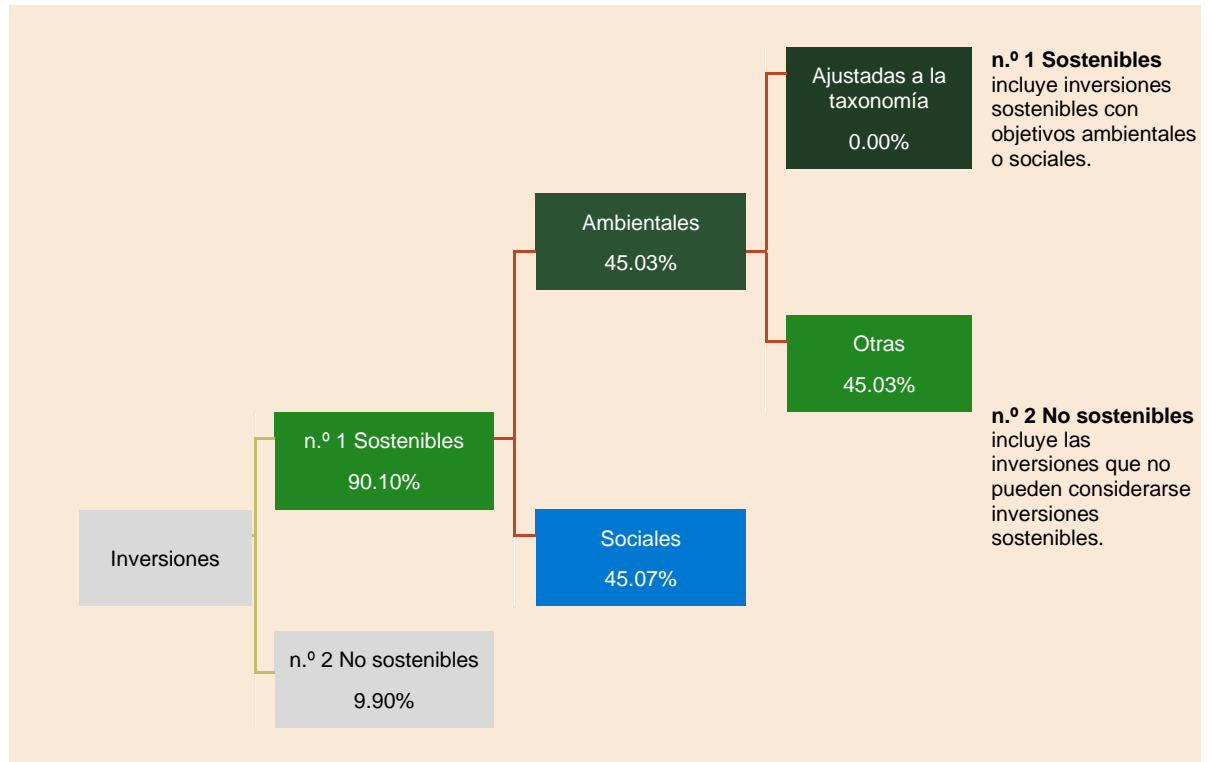
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	57.46%
Bonos de Estados, provincias y municipios	8.64%
Fondos de inversión	6.62%
Bienes inmuebles	4.48%
Internet y servicios de Internet	3.38%
Suministros públicos	2.85%
Instituciones inclasificables	2.66%
Materiales de construcción	1.81%
Ingeniería eléctrica	1.77%
Productos químicos	1.46%
Construcción de máquinas y aparatos	1.33%
Industria farmacéutica	1.06%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.93%
Vehículos de carretera	0.83%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.83%

*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

Sí

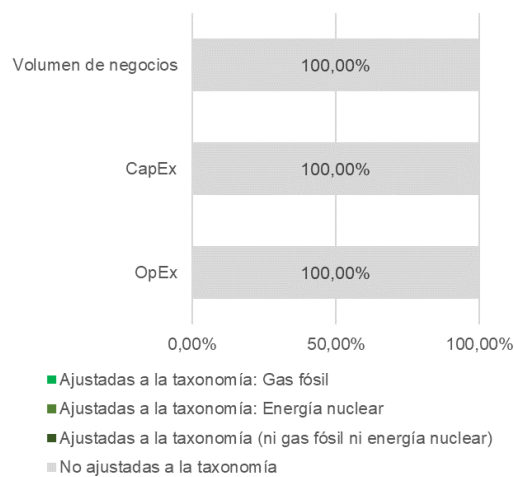
En el gas fósil

En la energía nuclear

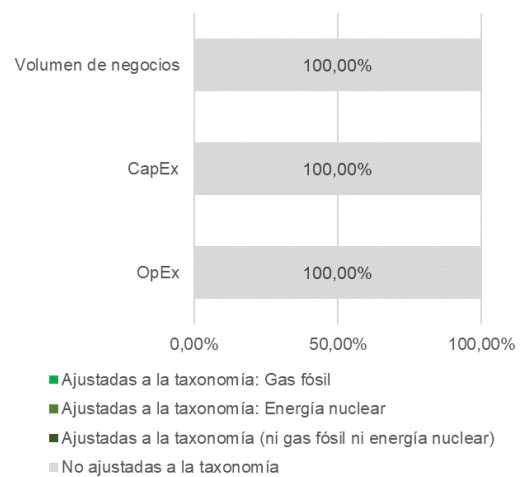
No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



Este gráfico representa 100,00% de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


<sup>1</sup>Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 45,03 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2023 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 45,07 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 9,9 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a 100 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 51,82 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a un umbral absoluto establecido actualmente en 50.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 57,45.



Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero es un 2,42 % mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. Más concretamente, el producto financiero desinvertió en 5 emisores de los sectores de ropa, accesorios y artículos de lujo y bancos cuyas puntuaciones ASG habían empeorado.



## ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.