



Informe anual auditado
Candriam Sustainable

31 de diciembre 2025

01.01.2025 - 31.12.2025
SICAV de derecho luxemburgués
Registro Mercantil de Luxemburgo B-202950



Candriam Sustainable

SICAV de derecho luxemburgués

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



Índice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe del auditor	28
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025	32
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025	41
Estadísticas	50
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025	58
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	58
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	60
Candriam Sustainable Bond Euro	64
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	74
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	80
Candriam Sustainable Bond Global	87
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	93
Candriam Sustainable Bond Impact	97
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	102
Candriam Sustainable Equity Children	105
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	108
Candriam Sustainable Equity Climate Action	111
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	114
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	118
Candriam Sustainable Equity EMU	122
Candriam Sustainable Equity Europe	125
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	129
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	132
Candriam Sustainable Equity Japan	135
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	138
Candriam Sustainable Equity US	143
Candriam Sustainable Equity Water	146
Candriam Sustainable Equity World	149
Candriam Sustainable Money Market Euro	154
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	158
Otras notas a los estados financieros	165
Información adicional sin auditar	187
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	190



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 Assurance, Société coopérative (desde el 01/07/25)
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (hasta el 30/06/25)
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, así como 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

Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

Análisis del mercado

El año 2025 transcurrió en un contexto marcado por una mayor tensión geopolítica y una dinámica política cambiante. El regreso de Donald Trump al primer plano político, junto con las renovadas tensiones comerciales, los anuncios del «Día de la Liberación» y los conflictos militares en curso, provocó episodios recurrentes de volatilidad en los mercados y cambios bruscos en la percepción del riesgo.

En Estados Unidos, la rentabilidad del mercado de renta variable volvió a verse impulsada principalmente por el sector tecnológico, con una limitada rotación de estilos porque los inversores seguían concentrados en empresas expuestas a los temas de la inteligencia artificial y el crecimiento estructural. Por el contrario, la evolución de los mercados europeos fue más heterogénea, caracterizada por un marcado liderazgo de los títulos de valor y cíclicos, lo que refleja una combinación de incertidumbre política, la evolución de las políticas fiscales y dinámicas de crecimiento divergentes en toda la región.

Los mercados de divisas desempeñaron un papel importante a lo largo del año, puesto que el dólar estadounidense sufrió una severa depreciación. Este dato supuso un importante catalizador macroeconómico en todas las clases de activos, puesto que influyó en los flujos de capital y favoreció a los mercados emergentes.

En cuanto a los tipos de interés, la situación evolucionó de manera muy diferente entre unas regiones y otras. En Estados Unidos, pese a los temores periódicos en torno a la inflación, los rendimientos de la renta fija tendieron a la baja en general a lo largo del año, lo que reflejaba una flexibilización gradual en las condiciones financieras y una mayor confianza en un escenario de aterrizaje suave. Sin embargo, en Europa, los rendimientos aumentaron, impulsados por una resiliente actividad económica, la suspensión del freno de la deuda en Alemania, una mayor emisión fiscal y un panorama político más complejo, en particular en Francia. Esta divergencia hizo que la gestión de la duración fuera un componente importante y activo de la construcción de la cartera.

Los mercados de crédito mostraron un comportamiento especialmente favorable. Los diferenciales del crédito se contrajeron hasta mínimos históricos y actuaron como un potente catalizador para la rentabilidad de la deuda con calificación *investment grade*, de alto rendimiento y financiera. La deuda de los mercados emergentes también se vio beneficiada sustancialmente por la debilidad del dólar estadounidense, lo que supuso un espaldarazo para los resultados.

Subfondo

En el conjunto de 2025, la gestión de la cartera se basó en un enfoque de asignación de activos dinámica, ajustando las exposiciones en respuesta a las cambiantes condiciones de mercado.

En renta variable, se aplicó una gestión activa durante todo el año. Antes del «Día de la Liberación», el fondo adoptó una infraponderación en renta variable, reflejo de la mayor incertidumbre política y los elevados riesgos de volatilidad. Cuando se normalizaron las condiciones de mercado, se aumentó gradualmente la exposición a la renta variable, lo que se tradujo en una sobreponderación global durante el segundo semestre del año que permitió a la cartera beneficiarse de la solidez sostenida de los mercados de renta variable.

En crédito, la estrategia se centró en capturar oportunidades de *carry*. El fondo mantuvo exposición al crédito con calificación *investment grade* y a deuda de los mercados emergentes, por lo que se benefició de unos rendimientos atractivos y de unas condiciones de mercado favorables. Este posicionamiento orientado al *carry* volvió a ser un componente clave de la asignación de renta fija durante el año.

En cuanto a los tipos de interés, la cartera mantuvo un posicionamiento de larga duración durante la primera parte del año, a causa de los temores sobre las perspectivas de crecimiento en Europa y las ventajas de la diversificación de la duración por su menor correlación con la renta variable.

El posicionamiento en divisas también tuvo protagonismo en la construcción de la cartera. El fondo se benefició de una exposición infraponderada al dólar estadounidense adoptada a principios de año, que tuvo una contribución positiva cuando el billete verde se depreció. Al mismo tiempo, una posición larga en el yen japonés, mantenida principalmente a efectos de cobertura, restó rentabilidad durante el año.

Rentabilidad del subfondo

El fondo arrojó una rentabilidad absoluta positiva en el conjunto del año 2025, mientras que la rentabilidad relativa frente a su índice de referencia fue negativa.

La renta variable fue lo que más contribuyó a la rentabilidad absoluta, lo que refleja el comportamiento ampliamente positivo de los mercados de renta variable internacionales durante el año. Sin embargo, la rentabilidad relativa se vio afectada por un efecto de selección negativo, en especial en Europa.

En la renta fija, las contribuciones fueron dispares. La exposición al crédito reveló una contribución beneficiosa gracias al *carry*, mientras que la exposición a los bonos soberanos empañó los resultados en periodos de subidas de los rendimientos, particularmente en el Viejo Continente.

Por último, la exposición infraponderada de la cartera al dólar estadounidense impulsó la rentabilidad general.

Perspectivas del subfondo

De cara al futuro, nuestro enfoque de inversión seguirá priorizando la resiliencia junto a oportunidades de crecimiento selectivas. La coyuntura mundial sigue siendo beneficiosa, gracias a las continuas inversiones en inteligencia artificial, la actual expansión de China en semiconductores e infraestructuras de energía, y unas políticas presupuestarias y monetarias en gran medida acomodaticias.

Conservamos una posición sobreponderada en renta variable, respaldada por una asignación regional equilibrada. La exposición a la renta variable se centra en áreas de dinamismo estructural: tecnología estadounidense por su liderazgo en materia de beneficios, Europa por su atractivo perfil de rendimiento y la mejoría en las perspectivas de recuperación, Japón por el progreso en las reformas corporativas y de gobernanza, y Asia por su acceso asequible a las cadenas de valor de la inteligencia artificial y de los semiconductores.

En renta fija, la duración ejerce una función defensiva dada la divergencia en las trayectorias de las políticas monetarias, si bien la exposición selectiva al crédito europeo y a la deuda de los mercados emergentes sigue ofreciendo oportunidades de *carry* atractivas.

Desde una perspectiva macroeconómica, prevemos que el dólar estadounidense se debilitará todavía más. En conjunto, la construcción de la cartera trata de combinar temas de crecimiento estructural a largo plazo con decisiones disciplinadas de asignación táctica entre las diferentes clases de activos.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Análisis del mercado

El año ha sido uno de los más cargados de acontecimientos de la historia reciente, tanto en el frente geopolítico como en los mercados. La nueva Administración estadounidense impuso aranceles a todos los socios comerciales y aprobó un importante paquete de medidas fiscales, ampliando las rebajas de impuestos que vencían y aplazando importantes reducciones de las prestaciones sociales para compensar el impacto fiscal. La Reserva Federal se sumó a una serie de bancos centrales de todo el mundo en la reducción de los tipos de interés, y los mercados asumieron con naturalidad el impacto de los aranceles y la volatilidad geopolítica. Múltiples clases de activos marcaron máximos históricos y las inversiones de capital relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron un optimismo extremo en el sector tecnológico, mientras que el dólar estadounidense se debilitaba.

Los mercados estadounidenses de renta variable cerraron el año lejos de sus máximos históricos, pero, aun así, un puñado de acciones arrojaron unos resultados impresionantes, de modo que el S&P 500 se anotó un +17,86% y el Nasdaq, con un gran peso tecnológico, un +21,17%. Sin embargo, en un contexto internacional, esto no resulta tan impresionante, en especial debido a la debilidad del dólar, ya que el DAX registró un +21,14%, el MSCI EM Equities arrojó un +33,57%, el Nikkei obtuvo un +30,55% y el Hang Seng consiguió un +35,80%.

Tras varios años de fortaleza, el dólar se depreció considerablemente, puesto que el DXY cayó un -9,37%, y el billete verde perdió terreno frente a todas las divisas principales, incluido el yen japonés, que consiguió ganar un +0,31% en el conjunto del año. El euro se apreció un +13,44% frente al USD y el complejo de monedas de los mercados emergentes ganó un +8,18%. El complejo de las materias primas también se vio afectado por las fluctuaciones del dólar, puesto que los metales industriales subieron: el cobre, un +36,46%, y el mineral de hierro, un +8,99%. Estos resultados fueron mucho más modestos que las fluctuaciones sin precedentes de los metales preciosos: el oro se apreció un +64,58% y la plata, un impresionante +147,95%. Sin embargo, la energía cedió terreno, puesto que el petróleo Brent retrocedió un -18,48% y el gas natural, un -15,13%.

El optimismo en cuanto al riesgo y el recorte del 0,75% en los tipos de los fondos federales se tradujeron en un buen comportamiento del crédito, ya que el crédito *investment grade* estadounidense se anotó un +8,27%, el alto rendimiento de Estados Unidos, un +8,62%, y la deuda corporativa emergente, un +8,72% (cifra que sale de combinar el +8,49% conseguido por la deuda corporativa emergente *investment grade* y el +9,13% de la deuda corporativa emergente de alto rendimiento). La deuda soberana emergente generó un impresionante resultado de un +14,30%, impulsada por el dato del +18,28% del alto rendimiento, que se benefició de la fase final de las recuperaciones tras el impago en una serie de casos particulares, mientras que el segmento *investment grade* también se mostró fuerte con un +10,38%.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

Durante 2025, el índice de referencia ganó un 14,30%, mientras que el fondo se anotó un +10,74% después de comisiones (acciones de clase I), una rentabilidad inferior de un -3,56%. A causa del sesgo de calidad y el hincapié en la sostenibilidad de la estrategia, es probable que quede rezagada respecto del índice los años en los que varias clases de activos alcanzan máximos de todos los tiempos en el conjunto del año y cuando los diferenciales de crédito se contraen de manera importante, en especial en los segmentos de peor calidad del índice de referencia. En la primera parte del año, cuando reinaba cierta incertidumbre política, la estrategia logró superar al índice de referencia, pero no fue capaz de mantener el ritmo después de mayo, durante el repunte generalizado del riesgo en todas las clases de activos.

Las principales rémoras para la rentabilidad fueron títulos de beta elevada que no podíamos incorporar a la cartera, como Egipto (-0,72% de rentabilidad inferior respecto de la rentabilidad del índice), Turquía (-0,53% frente al resultado del índice) y Nigeria (-0,44% en comparación con la referencia). Además, créditos idiosincrásicos como Venezuela restaron rentabilidad (-0,55% frente al índice), ya que el optimismo respecto de una futura reestructuración de la deuda impulsó un aumento de los precios después de que Estados Unidos se hiciera con importantes activos militares en la región y dejara entrever una intervención.

Los créditos en recuperación que cumplen los criterios ESG pero que están excluidos por sus calificaciones también lastraron los resultados, aunque en mucha menor medida que en 2024: el rendimiento de Ecuador fue del -0,67% respecto al índice de referencia, mientras que el de Argentina lastró los resultados en otro -0,47% respecto al índice de referencia.

En el lado positivo, nuestra sobreponderación estratégica de Brasil que incrementamos en enero siguió comportándose bien todo el año y sumó un +0,86% respecto del índice de referencia. El buen posicionamiento para sacar partido de las operaciones de gestión de la deuda de Colombia permitió al fondo conseguir un excedente de rentabilidad del +0,32% frente al índice en el país. Las sobreponderaciones a largo plazo de los créditos caribeños con un comportamiento fiscal estable impulsaron la rentabilidad superior: Costa Rica sumó un +0,46% frente al índice, mientras que la República Dominicana añadió un +0,42%. Las sobreponderaciones en Europa central y oriental también favorecieron los resultados: Hungría sumó un +0,39% frente al índice y Albania, un +0,26%. La inestabilidad política en Rumanía, país destacado para bien en 2024, también ofreció oportunidades para generar una rentabilidad superior en 2025, y el fondo consiguió superar al índice de referencia en un 0,25% en el conjunto del año en este crédito.

Perspectivas del subfondo

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



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Bond Emerging Markets (continuación)

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

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

Candriam Sustainable Bond Euro

Análisis del mercado

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

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

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

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



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Bond Euro (continuación)

Subfondo

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

Rentabilidad del subfondo

En 2025, la rentabilidad relativa frente al índice de referencia fue positiva y se atribuye principalmente a nuestra estrategia activa de duración, nuestro posicionamiento en la curva de tipos, así como a nuestra asignación por países, crédito y mercados emergentes. Tras reducir activamente nuestra exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después de la fuerte subida de los rendimientos alemanes en la primera semana de marzo. Ampliamos este posicionamiento otra vez a mediados de marzo. A finales de año, tras haber gestionado activamente nuestra posición larga durante todo el ejercicio, volvimos a aumentar nuestra exposición a la duración partiendo de una postura neutral, ya que los rendimientos a 10 años se acercaban al 2,9%. En cuanto a la curva de tipos, mantuvimos una postura prudente respecto al extremo largo de la curva durante la mayor parte del año, lo cual dio buenos resultados. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Luxemburgo y Europa oriental. Aunque la mayor parte del rendimiento de los diferenciales franceses se registró en el cuarto trimestre, nuestra posición infraponderada en Francia, que liquidamos en octubre, restó algo de rentabilidad debido a la pérdida de *carry*. Nuestra sobreponderación en emisiones financieras y no financieras también dio buenos resultados. Por último, nuestra exposición al segmento de deuda soberana, supranacional y de agencias contribuyó positivamente. En general, el fondo generó una rentabilidad bruta del 1,86% en 2025, y superó a su índice de referencia en 57 p.b.

Perspectivas del subfondo

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



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Análisis del mercado

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

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

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

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

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

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

Subfondo

En 2025, la gestión de la cartera siguió siendo activa y basada en convicciones, con un posicionamiento que se ajustó de forma dinámica en respuesta a la evolución de las condiciones macroeconómicas, las señales de valoración y la dispersión del mercado.

La exposición al crédito se gestionó dentro de un rango de sobreponderación moderada durante gran parte del año, lo que refleja la confianza en los fundamentales de los activos con calificación *investment grade*, al tiempo que se mantuvo la flexibilidad en los periodos de mayor volatilidad. La cartera mantuvo una clara preferencia por el sector financiero y determinados instrumentos subordinados, que ofrecían un *carry* atractivo en términos ajustados al riesgo, mientras que adoptamos una infraponderación sistemática de los sectores estructuralmente frágiles, como el inmobiliario.

La gestión de la duración ha evolucionado de manera significativa a lo largo del año. El posicionamiento inicial reflejaba nuestro optimismo respecto a los tipos de interés, cuando los bancos centrales iniciaron la flexibilización monetaria; sin embargo, el aumento de las primas de plazo, las preocupaciones fiscales y el elevado volumen de emisión de deuda soberana exigieron posteriormente un enfoque más cauteloso. La exposición a la duración se ajustó de forma activa, recurriendo a coberturas tácticas —en particular, mediante futuros sobre los bonos del Estado francés (OAT)— para mitigar la volatilidad derivada de los mercados soberanos, sobre todo durante los periodos de tensión política en Francia. Hacia finales de año, se redujo la exposición a los tipos de interés a medida que subían los rendimientos de la deuda soberana, haciendo mayor hincapié en el riesgo de diferencial que en la duración a largo plazo.

La asignación sectorial y la selección ascendente de emisores fueron catalizadores clave del rendimiento. La cartera se benefició de una exposición selectiva a bancos y valores financieros subordinados, de incorporaciones tácticas de valores cíclicos de mayor calidad durante los periodos de volatilidad y de una participación disciplinada en los mercados primarios cuando las valoraciones resultaban atractivas. Al mismo tiempo, la infraponderación de los sectores más débiles y el posicionamiento activo en la curva contribuyeron a amortiguar el impacto de la volatilidad de los tipos de interés.

Rentabilidad del subfondo

El Candriam Sustainable Bond Euro Corporate quedó por detrás de su índice de referencia en 2025, al arrojar un resultado del 6,25% frente al 6,60% de la referencia.

Los parámetros de sostenibilidad siguieron siendo fundamentales para la construcción de la cartera y el seguimiento de los riesgos a lo largo del año, y los indicadores ESG se incorporaron explícitamente como indicadores clave de rendimiento del Fondo. El fondo obtuvo sistemáticamente una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia, mantuvo una huella de carbono más de un 30% inferior a la del índice y conservó una asignación estable a bonos verdes de entre el 20% y el 25%, en consonancia con sus objetivos de sostenibilidad. Se llevó a cabo una implicación activa centrada claramente en la consecución de mejoras cuantificables en la calidad de la gobernanza y en la definición de vías de transición fiables, especialmente entre los emisores financieros e industriales, garantizando que los resultados en materia de sostenibilidad evolucionaran en paralelo a los resultados financieros.

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 Euro Corporate (continuación)

Perspectivas del subfondo

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

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

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

Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Análisis del mercado

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

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

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

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

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

Subfondo

A lo largo del año, la cartera apostó por el crédito europeo con calificación *investment grade* (más del 70%), respaldado por unos niveles de *carry* atractivos, unos balances sólidos y factores técnicos favorables. La exposición a la deuda corporativa se mantuvo de forma constante muy por encima de los niveles de la referencia, con una distribución equilibrada entre el sector financiero y el no financiero.

La gestión de la duración siguió siendo un factor clave para el control de riesgos y el rendimiento. La cartera adoptó un enfoque flexible, aumentando la sensibilidad a los tipos de interés durante los periodos de mayor incertidumbre y de deterioro de las perspectivas de crecimiento, para luego reducir gradualmente la exposición a medida que los rendimientos se estabilizaban y los bancos centrales daban señales de un posible fin del ciclo de flexibilización.

La participación en el mercado primario fue selectiva a lo largo del año, lo que permitió a la cartera beneficiarse de las atractivas condiciones de las nuevas emisiones en periodos de gran oferta, sin dejar de prestar especial atención a la liquidez y la calidad crediticia.

Rentabilidad del subfondo

En 2025, el Candriam Sustainable Bond Euro Short Term obtuvo una rentabilidad bruta del 2,93% y superó a su índice de referencia en 27 p.b. La sobreponderación del Fondo en crédito corporativo fue el factor que más contribuyó al exceso de rentabilidad. La sobreponderación del *carry* compensó con creces la ligera contribución negativa derivada del *carry* de los bonos del Estado. La contracción de los diferenciales fue otro factor clave que contribuyó a este rendimiento superior. La selección de emisores y la asignación sectorial permitieron al fondo aprovechar la favorable reducción de los diferenciales de crédito observada a lo largo del año.

La gestión activa de la duración también aportó valor añadido, aunque en menor medida. Esta estrategia contribuyó a mitigar el impacto negativo del aumento de los rendimientos en determinados periodos, lo que se tradujo en una modesta contribución positiva relativa. El posicionamiento de la cartera en cuanto a la duración resultó eficaz, especialmente durante las fases de mayor volatilidad de los tipos de interés, ya que la estrategia ajustó dinámicamente la exposición en respuesta a la evolución de los datos macroeconómicos. Es importante destacar que el Fondo recuperó una posición neutral antes del importante anuncio fiscal alemán, para luego volver a aumentar su exposición.

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 Euro Short Term (continuación)

Perspectivas del subfondo

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

Candriam Sustainable Bond Global

Análisis del mercado

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

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

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

Subfondo

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

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

En cuanto al crédito, la cartera se mantuvo ligeramente sobreponderada en bonos con calificación *investment grade* durante la mayor parte del año, gracias a un *carry* atractivo, unos fundamentales sólidos y unos indicadores técnicos favorables. La asignación se gestionó de forma activa a medida que los diferenciales se reducían hasta situarse en mínimos históricos. El fondo mantuvo una exposición estructuralmente significativa a los bonos verdes, sociales y de sostenibilidad, que superó de forma constante el 30% de los activos, lo que refleja tanto su convicción como la atractiva dinámica de las emisiones.

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

Rentabilidad del subfondo

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

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



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Bond Global (continuación)

Perspectivas del subfondo

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

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

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Análisis del mercado

El año se caracterizó por marcadas oscilaciones en la percepción del riesgo provocadas por la política comercial de Estados Unidos, en un contexto de crecimiento sólido, moderación de la inflación e indicadores técnicos que se mantuvieron fuertes en los mercados de alto rendimiento. La volatilidad se intensificó desde el principio, a medida que la administración Trump adoptaba una postura cada vez más agresiva en materia de aranceles, mientras que las divergencias macroeconómicas seguían siendo evidentes: la economía estadounidense comenzó el año en una posición de fortaleza, con una inflación subyacente del 2,5% y un rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años prácticamente estable, en torno al 4,5%. Esto contrastaba con una zona euro que se enfrentaba a un estancamiento de la actividad, incertidumbre política y una inflación más moderada, lo que llevó al BCE a recortar los tipos en 25 p.b. Los mercados crediticios subieron en febrero, impulsados por las fuertes entradas de capital y el exceso de suscripción en los mercados primarios, con un estrechamiento de los diferenciales del alto rendimiento estadounidense hasta los 260 p.b. y del alto rendimiento europeo hasta alrededor de los 300 p.b.

Las tensiones comerciales se dispararon en marzo y culminaron a principios de abril con el anuncio, el «Día de la Liberación», de aranceles recíprocos que se sumaban a las medidas ya existentes sobre los automóviles, el acero y el aluminio, lo que provocó un fuerte aumento de la volatilidad, un deterioro de los datos cualitativos, un incremento de las expectativas de inflación en Estados Unidos e importantes salidas de capitales de los activos de riesgo. Los diferenciales del alto rendimiento se ampliaron rápidamente, y tanto en el mercado estadounidense como en el europeo pasaron de situarse en torno a los 300 p.b. a rondar los 350 p.b. en marzo, y alcanzaron un máximo cercano a los 375 p.b. en abril. Al mismo tiempo, empezaron a aparecer revisiones a la baja de los beneficios en sectores de consumo discrecional, como el comercio minorista, la automoción y los viajes, a pesar de que algunos sectores no cíclicos (como las telecomunicaciones, la sanidad, el embalaje y los servicios públicos) obtuvieron unos resultados sólidos. A medida que el Gobierno estadounidense tomaba medidas para rebajar las tensiones comerciales mediante una moratoria de 90 días en la aplicación de los aranceles, recursos judiciales y las consiguientes reducciones arancelarias, las condiciones del mercado se normalizaron con rapidez: los flujos de fondos volvieron a ser positivos, se reabrieron los mercados primarios y los diferenciales recuperaron la mayor parte de la ampliación, situándose en torno a los 325 p.b. en mayo.

Durante el verano, los datos macroeconómicos se mostraron más resistentes de lo que se temía, la inflación siguió moderándose en ambas regiones y los indicadores técnicos se mantuvieron favorables, con entradas de capitales sólidas, una oferta neta limitada y una emisión fuerte dominada por la actividad de refinanciación. Los resultados regionales registraron una rotación: el alto rendimiento estadounidense se ajustó hasta situarse en torno a los 275 p.b. en junio, gracias a unos factores técnicos más sólidos, mientras que el alto rendimiento europeo quedó rezagado, cerca de los 325 p.b., antes de recuperar terreno más adelante en el año. En el segundo semestre, a medida que se disipaba la incertidumbre sobre los aranceles, a las empresas les costaba más obtener créditos, lo que se tradujo en un repunte de las fusiones y adquisiciones financiadas con deuda, grandes operaciones de reparto de dividendos e importantes operaciones de financiación de adquisiciones apalancadas («LBO»), lo que contribuyó a una mayor dispersión, ya que los emisores más débiles obtuvieron peores resultados. A pesar de la volatilidad esporádica vinculada al riesgo político en Europa, la revalorización de los activos relacionados con la IA y el deterioro del mercado laboral estadounidense, los mercados de alto rendimiento se mantuvieron bien respaldados, con fuertes flujos de fondos, una emisión activa pero manejable y unos diferenciales que, en su mayor parte, se mantuvieron dentro de un rango, cerrando el año en términos generales estables en torno a los 270 p.b. en Estados Unidos y los 290 p.b. en Europa, lo que refleja unos ingresos resistentes, una tensión crediticia contenida y una constante demanda de rendimiento por parte de los inversores en un entorno aún incierto en cuanto a las políticas monetarias.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

En 2025, el Fondo obtuvo una rentabilidad del +5,01% (clase I EUR de capitalización) frente al +6,45% de su índice de referencia. Este rendimiento relativamente inferior refleja el carácter defensivo y el posicionamiento centrado en la calidad de la cartera, clasificada según el artículo 9 del SFDR, lo que, aunque limitó la participación en fases de mercado de mayor beta, proporcionó una protección eficaz frente a las caídas durante los periodos de retroceso del mercado.

Tras un mes de enero flojo, impulsado por los elevados rendimientos de los créditos de mayor beta y menor calidad, la rentabilidad siguió en febrero una evolución similar a la del índice de referencia. Durante la ola de ventas provocada por los aranceles entre marzo y abril, cuando los diferenciales se ampliaron hasta situarse en el rango de 350 a 375 p.b., el posicionamiento defensivo de la cartera nos favoreció e impulsó un rendimiento superior al del mercado. Esto se debió principalmente a la exposición a la solidez de emisores del sector de tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones; en concreto, las importantes sobreponderaciones en Rogers Communications y Bell Canada fueron algunas de las que más contribuyeron a este resultado.

A medida que el ánimo del mercado mejoraba a partir de mayo y los diferenciales se reducían, la orientación defensiva nos acarreó ciertas dificultades. El rendimiento inferior al del mercado durante este periodo se debió a la infraponderación estructural del sector energético y a la limitada exposición a activos de crédito con una beta más elevada. Petróleos Mexicanos fue la principal rémora para el rendimiento a lo largo del año debido a su exclusión en virtud del marco ESG del Fondo.

Tras ir por detrás del mercado durante los meses de verano, la estrategia volvió a obtener una rentabilidad superior a principios de otoño, gracias a una exposición selectiva a sectores no cíclicos y a emisores con calificación BB de alta calidad.

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 Global High Yield (continuación)

Perspectivas del subfondo

De cara al futuro, en este contexto, los mercados de alto rendimiento siguen mostrando una notable resiliencia, respaldados por una sólida combinación de calidad general, rendimientos globales atractivos y una baja duración, además de una dinámica favorable de la oferta y la demanda que ha permitido que los rendimientos sigan estando impulsados en gran medida por el *carry*, a pesar de la volatilidad esporádica. Los sólidos factores técnicos han sido una característica definitoria a lo largo del año, pero la incertidumbre sigue siendo elevada, con una convexidad limitada en los niveles actuales de los diferenciales, el riesgo de una nueva ampliación de los diferenciales y un cambio gradual hacia condiciones técnicas más neutrales a medida que aumenta la oferta en el mercado primario. En esta fase avanzada del ciclo crediticio, el margen para obtener una rentabilidad superior impulsada por la beta parece cada vez más reducido, lo que refuerza la necesidad de una selección crediticia disciplinada centrada en emisores con fundamentales sólidos, estructuras de capital sostenibles y una robusta generación de flujo de caja, evitando al mismo tiempo los balances estructuralmente débiles. En este contexto, se prevé que la creciente dispersión entre los emisores siga siendo una característica clave, y el posicionamiento de la estrategia —basado en una alta convicción, una gestión activa y un enfoque relativamente defensivo— debería resultar idóneo para desenvolverse en un entorno de mercado más selectivo y orientado a los fundamentales.

Candriam Sustainable Bond Impact

Análisis del mercado

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

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

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

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

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

Subfondo

En el crédito, que representó alrededor del 50% de las inversiones, el fondo mantuvo una posición sobreponderada durante todo el año, centrándose en una combinación diversificada de valores financieros y no financieros, y dando prioridad a la calidad y la liquidez. En cuanto a la duración, nos hemos beneficiado de la volatilidad de los tipos. Por ejemplo, tras reducir la exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista en los rendimientos alemanes de principios de marzo. Al mismo tiempo, mantuvimos un sesgo hacia la positivización estructural (en el tramo de 10 a 30 años de la curva). Nuestra convicción se basaba en la continuidad de la política acomodaticia del BCE durante el primer semestre, la reforma del sistema de fondos de pensiones neerlandés (que comenzará en 2026) y el riesgo de un aumento de la oferta en el extremo más largo de la curva. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta infraponderación durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y enorme déficit presupuestario). Mantuvimos una postura constructiva sobre España, dada su dinámica fiscal y económica en relación con sus homólogos del núcleo.

La exposición del fondo a la deuda sostenible se situó por encima del 90% (59% bonos verdes, 18% bonos sociales y 13% bonos de sostenibilidad). Contribuyó a todos los ODS de las Naciones Unidas (en su mayor parte al ODS 7, energía limpia; el ODS 11, ciudades sostenibles; y el ODS 13, cambio climático).

Rentabilidad del subfondo

En 2025, el fondo generó una rentabilidad bruta del 1,79% y superó a su índice de referencia en 49 p.b. Esta sólida rentabilidad estuvo respaldada por nuestro sesgo activo en duración, el posicionamiento de la curva, la asignación por países y la sobreponderación del crédito con calificación *investment grade*. Tras reducir activamente nuestra exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista de los rendimientos alemanes en la primera semana de marzo. Volvimos a aumentar este sesgo mediante el tramo a 5 años de la curva a mediados de marzo. Hacia finales de año, tras haber gestionado activamente nuestra posición larga durante todo el ejercicio, volvimos a aumentar nuestra exposición a la duración partiendo de una postura neutral, ya que los rendimientos a 10 años se acercaban al 2,9%. En cuanto a la curva de tipos, mantuvimos una postura prudente en el extremo más largo. En el ámbito del crédito, la sobreponderación del segmento con calificación *investment grade* fue un factor clave para el excedente de rentabilidad, gracias tanto a la favorable compresión de los diferenciales como a un sólido *carry*.

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 Impact (continuación)

Perspectivas del subfondo

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

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Análisis del mercado

El año 2025 transcurrió en un contexto marcado por una mayor tensión geopolítica y una dinámica política cambiante. El regreso de Donald Trump al primer plano político, junto con las renovadas tensiones comerciales, los anuncios del «Día de la Liberación» y los conflictos militares en curso, provocó episodios recurrentes de volatilidad en los mercados y cambios bruscos en la percepción del riesgo.

En Estados Unidos, la rentabilidad del mercado de renta variable volvió a verse impulsada principalmente por el sector tecnológico, con una limitada rotación de estilos porque los inversores seguían concentrados en empresas expuestas a los temas de la inteligencia artificial y el crecimiento estructural. Por el contrario, la evolución de los mercados europeos fue más heterogénea, caracterizada por un marcado liderazgo de los títulos de valor y cíclicos, lo que refleja una combinación de incertidumbre política, la evolución de las políticas fiscales y dinámicas de crecimiento divergentes en toda la región.

Los mercados de divisas desempeñaron un papel importante a lo largo del año, puesto que el dólar estadounidense sufrió una severa depreciación. Este dato supuso un importante catalizador macroeconómico en todas las clases de activos, puesto que influyó en los flujos de capital y favoreció a los mercados emergentes.

En cuanto a los tipos de interés, la situación evolucionó de manera muy diferente entre unas regiones y otras. En Estados Unidos, pese a los temores periódicos en torno a la inflación, los rendimientos de la renta fija tendieron a la baja en general a lo largo del año, lo que reflejaba una flexibilización gradual en las condiciones financieras y una mayor confianza en un escenario de aterrizaje suave. Sin embargo, en Europa, los rendimientos aumentaron, impulsados por una resiliente actividad económica, la suspensión del freno de la deuda en Alemania, una mayor emisión fiscal y un panorama político más complejo, en particular en Francia. Esta divergencia hizo que la gestión de la duración fuera un componente importante y activo de la construcción de la cartera.

Los mercados de crédito mostraron un comportamiento especialmente favorable. Los diferenciales del crédito se contrajeron hasta mínimos históricos y actuaron como un potente catalizador para la rentabilidad de la deuda con calificación *investment grade*, de alto rendimiento y financiera. La deuda de los mercados emergentes también se vio beneficiada sustancialmente por la debilidad del dólar estadounidense, lo que supuso un espaldarazo para los resultados.

Subfondo

En el conjunto de 2025, la gestión de la cartera se basó en un enfoque de asignación de activos dinámica, ajustando las exposiciones en respuesta a las cambiantes condiciones de mercado.

En renta variable, se aplicó una gestión activa durante todo el año. Antes del «Día de la Liberación», el fondo adoptó una infraponderación en renta variable, reflejo de la mayor incertidumbre política y los elevados riesgos de volatilidad. Cuando se normalizaron las condiciones de mercado, se aumentó gradualmente la exposición a la renta variable, lo que se tradujo en una sobreponderación global durante el segundo semestre del año que permitió a la cartera beneficiarse de la solidez sostenida de los mercados de renta variable.

En crédito, la estrategia se centró en capturar oportunidades de *carry*. El fondo mantuvo exposición al crédito con calificación *investment grade* y a deuda de los mercados emergentes, por lo que se benefició de unos rendimientos atractivos y de unas condiciones de mercado favorables. Este posicionamiento orientado al *carry* volvió a ser un componente clave de la asignación de renta fija durante el año.

En cuanto a los tipos de interés, la cartera mantuvo un posicionamiento de larga duración durante la primera parte del año, a causa de los temores sobre las perspectivas de crecimiento en Europa y las ventajas de la diversificación de la duración por su menor correlación con la renta variable.

El posicionamiento en divisas también tuvo protagonismo en la construcción de la cartera. El fondo se benefició de una exposición infraponderada al dólar estadounidense adoptada a principios de año, que tuvo una contribución positiva cuando el billete verde se depreció. Al mismo tiempo, una posición larga en el yen japonés, mantenida principalmente a efectos de cobertura, restó rentabilidad durante el año.

Rentabilidad del subfondo

El fondo arrojó una rentabilidad absoluta positiva en el conjunto del año 2025, mientras que la rentabilidad relativa frente a su índice de referencia fue negativa.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation (continuación)

La renta variable fue lo que más contribuyó a la rentabilidad absoluta, lo que refleja el comportamiento ampliamente positivo de los mercados de renta variable internacionales durante el año. Sin embargo, la rentabilidad relativa se vio afectada por un efecto de selección negativo, en especial en Europa.

En la renta fija, las contribuciones fueron dispares. La exposición al crédito reveló una contribución beneficiosa gracias al *carry*, mientras que la exposición a los bonos soberanos empañó los resultados en periodos de subidas de los rendimientos, particularmente en el Viejo Continente.

Por último, la exposición infraponderada de la cartera al dólar estadounidense impulsó la rentabilidad general.

Perspectivas del subfondo

De cara al futuro, nuestro enfoque de inversión seguirá priorizando la resiliencia junto a oportunidades de crecimiento selectivas. La coyuntura mundial sigue siendo beneficiosa, gracias a las continuas inversiones en inteligencia artificial, la actual expansión de China en semiconductores e infraestructuras de energía, y unas políticas presupuestarias y monetarias en gran medida acomodaticias.

Conservamos una posición sobreponderada en renta variable, respaldada por una asignación regional equilibrada. La exposición a la renta variable se centra en áreas de dinamismo estructural: tecnología estadounidense por su liderazgo en materia de beneficios, Europa por su atractivo perfil de rendimiento y la mejora en las perspectivas de recuperación, Japón por el progreso en las reformas corporativas y de gobernanza, y Asia por su acceso asequible a las cadenas de valor de la inteligencia artificial y de los semiconductores.

En renta fija, la duración ejerce una función defensiva dada la divergencia en las trayectorias de las políticas monetarias, si bien la exposición selectiva al crédito europeo y a la deuda de los mercados emergentes sigue ofreciendo oportunidades de *carry* atractivas.

Desde una perspectiva macroeconómica, prevemos que el dólar estadounidense se debilitará todavía más. En conjunto, la construcción de la cartera trata de combinar temas de crecimiento estructural a largo plazo con decisiones disciplinadas de asignación táctica entre las diferentes clases de activos.

Candriam Sustainable Equity Children

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

El fondo gestionó activamente su exposición en un contexto de elevada volatilidad y condiciones macroeconómicas cambiantes. Se recogieron beneficios en valores con un buen rendimiento, como Stride, EssilorLuxottica y Microsoft, a medida que las valoraciones perdían atractivo. Se ajustó la asignación sectorial reduciendo la exposición a los sectores de consumo discrecional y tecnologías de la información, al tiempo que se mantenía una orientación defensiva hacia los sectores de atención sanitaria y consumo básico, en consonancia con el enfoque del fondo en los productos esenciales y que contribuyan al desarrollo infantil.

Rentabilidad del subfondo

El fondo generó una rentabilidad absoluta positiva, si bien fue inferior a la de su índice de referencia oficial, el MSCI ACWI. Dado su posicionamiento temático, la distribución sectorial restó rentabilidad relativa a causa, en gran medida, de una sobreponderación del sector de bienes de consumo básico, que se quedó rezagado con respecto al mercado general durante ese periodo. La selección de valores también lastró los resultados. Entre las empresas que más contribuyeron al resultado se encuentran HCA Healthcare, Airtel Africa y Adtalem Global Education, mientras que Wise, Tetra Tech y Sonova fueron las que más empañaron la rentabilidad.

Perspectivas del subfondo

De cara al 2026, el enfoque del fondo en empresas que promueven el bienestar y el desarrollo infantil se traduce en un posicionamiento más defensivo, lo que podría reforzar su resistencia ante el aumento de la volatilidad de los mercados o una posible desaceleración del crecimiento mundial. Aunque la estrategia sigue estando estructuralmente poco expuesta a sectores altamente cíclicos, como el industrial, el de semiconductores y el financiero, se beneficia de una exposición considerable a mercados de rápido crecimiento, en particular África, y de una amplia diversificación geográfica. Una mayor asignación a empresas de pequeña y mediana capitalización podría contribuir aún más al crecimiento a largo plazo y a la diversificación con respecto al índice de referencia.

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

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 Equity Circular Economy (continuación)

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

El fondo ajustó activamente su perfil de riesgo en respuesta a la evolución de las condiciones macroeconómicas y políticas. A principios de año, se redujo el riesgo de la cartera en un contexto de incertidumbre comercial, anuncios de aranceles y aumento de la volatilidad. A medida que mejoraba la visibilidad de las políticas y los beneficios empresariales se mantenían sólidos, el fondo fue incrementando gradualmente el riesgo, reasignando capital hacia el reciclaje, la eficiencia en el uso de los recursos y las soluciones digitales que contribuyen a unas cadenas de suministro más resilientes. Los cambios en la cartera se centraron en los sectores de industria, materiales y tecnología, con el objetivo de aprovechar la demanda estructural a largo plazo, al tiempo que se gestionan cuidadosamente los riesgos cíclicos y de valoración.

Rentabilidad del subfondo

El fondo arrojó una rentabilidad absoluta positiva, si bien fue inferior a la de su índice de referencia oficial, el MSCI ACWI durante el periodo. La asignación sectorial lastró el rendimiento relativo debido a la ausencia temática estructurada de exposición a los sectores de finanzas y servicios de comunicaciones, y a una sobreponderación del sector del consumo básico. La selección de valores también tuvo un impacto negativo. Zebra Technologies, Trex Company y DocuSign se situaron entre los valores que más lastraron el resultado, lo que se vio compensado en parte por las contribuciones positivas de First Solar, Ormat Technologies y Vestas Wind Systems.

Perspectivas del subfondo

Los avances en la economía circular siguen siendo desiguales a corto plazo y se ven limitados por las políticas. Estados Unidos sigue a la zaga, mientras que varias iniciativas europeas, especialmente en materia de envases, se han retrasado. Sin embargo, el anuncio de la Ley de Economía Circular de la UE en verano de 2025 supone un importante paso estructural hacia una mayor autonomía geoestratégica, aunque no se espera que la legislación definitiva entre en vigor hasta finales de 2026. Más allá de la normativa, este tema está impulsado por factores a largo plazo: la resiliencia geoestratégica, que respalda las cadenas de valor basadas en el reciclaje de materiales críticos; la resiliencia física, que impulsa la demanda de la valorización energética de residuos, la reutilización del agua y los edificios energéticamente eficientes; y la creciente atención de los clientes hacia la reparabilidad, la durabilidad, los mercados de segunda mano y la integración al final de la vida útil.

Candriam Sustainable Equity Climate Action

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación. Las energías limpias, que también se beneficiaron de estas tendencias, obtuvieron mejores resultados a medida que se fue aclarando el marco normativo derivado de la Ley de Reducción de la Inflación (*Inflation Reduction Act*) de EE. UU., a pesar de un contexto político más complicado.

Subfondo

El fondo ajustó activamente su perfil de riesgo en 2025 en respuesta a la incertidumbre política en torno a los incentivos a las energías limpias y a la elevada volatilidad macroeconómica. A principios de año, se redujo la exposición a los segmentos dependientes de las subvenciones, como la energía solar residencial y la energía eólica marina. A medida que se fue aclarando el panorama en torno a la Ley de Reducción de la Inflación y se aceleró el crecimiento de la demanda de energía, se incrementó de forma selectiva la exposición al riesgo en los sectores de infraestructuras de la red eléctrica, eficiencia energética y electrificación industrial. Los ajustes en la cartera se centraron en los sectores de industria y tecnologías de la información, con el aumento de la exposición a soluciones de electrificación, como equipos de red eléctrica, electrónica de potencia y automatización industrial.

Rentabilidad del subfondo

El fondo arrojó una sólida rentabilidad absoluta y evolucionó en gran medida en consonancia con su índice de referencia oficial, el MSCI ACWI. La asignación sectorial aportó valor añadido, sobre todo gracias a la infraponderación de los sectores de consumo discrecional y consumo básico. Este efecto positivo se vio contrarrestado por una selección de valores menos acertada, ya que ON Semiconductor, Owens Corning y Smurfit WestRock lastraron el rendimiento, mientras que Delta Electronics, GE Vernova y Nextpower fueron los que más aportaron. Estos valores que contribuyeron se beneficiaron de una demanda sostenida de infraestructuras energéticas, impulsada por el aumento de las necesidades de electricidad relacionadas con la expansión de los centros de datos impulsada por la IA.

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 Equity Climate Action (continuación)

Perspectivas del subfondo

La transición global hacia la energía limpia y la lucha contra el cambio climático sigue brindando oportunidades de inversión a largo plazo muy atractivas, respaldadas por factores estructurales y económicos. A pesar de la incertidumbre política y macroeconómica actual, los fundamentales económicos han seguido fortaleciéndose gracias a una mayor visibilidad en torno al marco normativo estadounidense. Las energías renovables son cada vez más competitivas, ya que los avances tecnológicos reducen los costes, lo que las convierte en una de las fuentes de energía más baratas en muchas regiones. La expansión y la modernización de las redes eléctricas son críticas, puesto que las redes envejecidas no pueden satisfacer la mayor demanda. Cada dólar invertido en energías renovables requiere inversiones adicionales en la red eléctrica. La eficiencia energética sigue siendo un pilar fundamental en la industria, los edificios y los centros de datos, mientras que el rápido crecimiento de la demanda de electricidad, impulsado por la IA, genera nuevas oportunidades a largo plazo.

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Análisis del mercado

El año 2025 supuso un punto de inflexión para los mercados emergentes, un año en el que la resiliencia se impuso a la ansiedad y la paciencia acabó viéndose recompensada. En un contexto marcado por las disputas comerciales, los cambios en las políticas monetarias y las persistentes tensiones geopolíticas, los mercados emergentes registraron un sólido rendimiento anual (+30,6% en USD), superando con claridad a los mercados desarrollados (+19,5%) por primera vez en varios años. Esto no se logró gracias a un único arrebato de optimismo, sino mediante sucesivas adaptaciones a un mundo incierto.

Los primeros meses del año estuvieron marcados por la tensión. La incertidumbre en materia de política comercial, especialmente en torno a los aranceles estadounidenses, enturbió el segmento de los activos de riesgo a nivel mundial, y los mercados emergentes se vieron a menudo en el ojo del huracán. China (+28,0%) se llevó la peor parte de esta presión, ya que los aranceles alcanzaron niveles dañinos y los inversores pusieron en duda la sostenibilidad de su modelo de crecimiento. Sin embargo, los mercados demostraron una capacidad de adaptación superior a la prevista. A medida que avanzaban las negociaciones y los peores escenarios posibles se iban descartando poco a poco, las primas de riesgo se redujeron. Las acciones chinas hicieron gala de una notable recuperación a lo largo del año, impulsadas por unas medidas de apoyo político bien calibradas, la reforma del lado de la oferta y un impulso decisivo hacia tecnologías de IA rentables y desarrolladas en el propio país, lo que cambió la percepción de los inversores sobre su capacidad de innovación.

Corea del Sur (+97,0%) destacó y se anotó unos resultados extraordinarios, puesto que se convirtió en uno de los países más beneficiados por la creación de infraestructuras para la IA a escala mundial. La demanda de memorias, servidores y componentes avanzados repuntó, al tiempo que las reformas internas mejoraron la eficiencia de los mercados de capitales y la gobernanza corporativa, lo que amplificó las ganancias de la renta variable. Taiwán (+36,2%) también registró un buen comportamiento, impulsado por la demanda de semiconductores y el adelanto de las exportaciones, a pesar de que a finales de año surgieron dudas sobre la sostenibilidad del ciclo de la IA. En el resto de Asia, la India (+2,9%) cerró el año con una rentabilidad ligeramente positiva, ante unas perspectivas de cautela. El sudeste asiático registró avances más sólidos y moderados, respaldados por la estabilidad interna.

Latinoamérica (+46,2%) obtuvo sus buenos resultados de las divisas y las materias primas. El debilitamiento del dólar estadounidense y el fuerte repunte de los metales industriales convirtieron a la región en una de las más rentables este año. Colombia (+97,2%), Chile (+66,7%) y Perú (+66,2%) se beneficiaron de enormemente del encarecimiento del cobre, mientras que México (+49,6%) se recuperó de las presiones iniciales relacionadas con el comercio gracias a un reajuste diplomático y a la renovada confianza de los inversores. Brasil registró unos rendimientos sólidos, aunque desiguales, respaldados por la estabilización de la inflación y el cambio en las expectativas sobre la futura relajación monetaria, a pesar de que la incertidumbre política seguía latente bajo la superficie.

En la región CEEMEA, Sudáfrica (+73,0%) destacó especialmente, impulsada por un fuerte repunte de los metales preciosos, la caída de los rendimientos de los bonos y la mejora de la credibilidad macroeconómica. Los mercados centroeuropeos también prosperaron gracias a que la expansión fiscal en la Unión Europea, la fortaleza del euro y la recuperación del sector bancario se combinaron para impulsar unas ganancias bursátiles sustanciales. Grecia (+74,6%) se sumó a este repunte, gracias a las mejores perspectivas de crecimiento y a la renovada confianza de los inversores, mientras que Polonia (+67,9%) mantuvo su sólida tendencia al alza.

Los metales registraron fuertes subidas a lo largo del año, con un avance del 64,9% en el caso del oro. El crudo Brent perdió un -18,5%. Por último, los rendimientos estadounidenses cerraron el año en el 4,18%.

Subfondo

El año 2025 fue un periodo difícil, si bien acabó siendo favorable para la cartera, y su rendimiento se situó, en términos generales, en línea con el índice de referencia. Las exclusiones estructurales basadas en criterios ESG, especialmente en el sector energético, resultaron favorables a lo largo del año y contribuyeron positivamente a la rentabilidad. Al mismo tiempo, la cartera no participó plenamente en el fuerte repunte del sector de los materiales (el más rentable de los mercados emergentes en 2025), lo que lastró su rendimiento relativo. A pesar de estas corrientes cruzadas y de los periodos en los que el liderazgo del mercado lo ocuparon un puñado de valores, la cartera se mantuvo sólida, lo que refleja una construcción disciplinada, una selección de valores basada en un enfoque temático y los continuos avances en la integración de criterios ESG. Las tecnologías de la información fueron el principal catalizador de la rentabilidad relativa superior en 2025. Fue necesario adoptar un enfoque activo y selectivo dada la rápida evolución del ciclo de inversión en IA, en el que el liderazgo fue cambiando a lo largo de la cadena de valor a medida que avanzaba el año. La cartera se centró en empresas con una dinámica tangible de sus resultados, solidez en sus balances y relevancia estratégica para el ecosistema de la IA. Este enfoque permitió que las tecnologías de la información actuaran como un elemento estabilizador y potenciador a lo largo de todo el año.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets (continuación)

Rentabilidad del subfondo

A nivel macroeconómico, la IA ha pasado de ser una promesa a convertirse en una realidad. Los compromisos de inversión en capital de los hiperescaladores internacionales se ampliaron más allá de los centros de datos para abarcar la gestión de la energía, las soluciones térmicas, la memoria y la infraestructura de red. Al mismo tiempo, la determinación de China por alcanzar la autosuficiencia tecnológica ha transformado la demanda interna, redirigiendo la inversión hacia empresas líderes locales en semiconductores, infraestructura de datos y aplicaciones de IA. La combinación de estos factores contribuyó a mantener la previsibilidad de los beneficios en gran parte de la cadena de suministro tecnológica asiática. En este contexto, Corea del Sur (SK Hynix) y Taiwán (Wiwynn, Asia Vital, King Slide) se erigieron como los grandes ganadores. Las empresas coreanas se beneficiaron del ciclo alcista de las memorias, de la demanda impulsada por la IA de memoria de gran ancho de banda y de la mejora de la disciplina de capital en el marco de la iniciativa gubernamental «Value-Up» (destinada a mejorar la gobernanza corporativa). La exposición de Taiwán, centrada en los segmentos de hardware, pruebas, gestión de la energía y servidores, se benefició del apalancamiento operativo a medida que se aceleraba el gasto en infraestructura de IA.

China desempeñó un papel diferente. La exposición de la cartera a las empresas tecnológicas del país (como Eoptolink y Shengyi Technology) ha soportado bien la volatilidad del mercado. Algunas empresas tecnológicas chinas se beneficiaron del apoyo de las políticas, del aumento de la sustitución por productos nacionales y de la renovada confianza tras aclarar las cuestiones normativas.

El sector de los materiales precisó de una interpretación más matizada en el contexto de la cartera. Por un lado, 2025 fue sin duda un año muy bueno para los metales. Los metales preciosos se beneficiaron del acopio por parte de los bancos centrales, las operaciones de cobertura geopolítica y la caída de los rendimientos reales, mientras que los metales industriales se vieron impulsados por la electrificación, la inversión en la red eléctrica y el gasto en infraestructuras relacionadas con la defensa. Por otra parte, los estrictos criterios ESG limitaron considerablemente el universo de inversión de la cartera, ya que muchos de los componentes más importantes del índice de referencia quedaron excluidos. A pesar de estas limitaciones, la cartera logró una contribución positiva significativa gracias a su exposición selectiva.

Por países, Grecia se reveló como uno de los principales factores positivos, gracias al fortalecimiento de los balances bancarios, la mejora de la credibilidad macroeconómica y el creciente interés extranjero, lo que impulsó los buenos resultados del sector financiero. Por el contrario, la India fue la mayor rémora, ya que las elevadas expectativas y las valoraciones caras tras un sólido 2024 empañaron la rentabilidad en 2025. Desde el punto de vista geopolítico, la India se vio cada vez más expuesta a las tensiones comerciales mundiales. La incertidumbre política procedente de Estados Unidos, incluido el discurso más restrictivo en materia de inmigración y externalización, hizo mella en la confianza en los servicios informáticos indios. A nivel nacional, el crecimiento de los beneficios no logró estar a la altura del optimismo inicial. Sin embargo, el segundo semestre del año marcó el inicio de un cambio. A medida que los precios se ajustaban, las valoraciones se volvieron más razonables y comenzaron a aparecer signos de estabilización. Se sentaron las bases para una perspectiva más favorable para después de 2025.

Además de los indicadores de rendimiento, 2025 fue un año decisivo para la cartera desde el punto de vista de los criterios ESG. El equipo de inversión y el equipo ESG de Candriam intensificaron considerablemente su colaboración, pasando de un análisis estático a una interacción dinámica específica para los mercados emergentes. Este cambio dio lugar a resultados tangibles. Gracias a un diálogo más frecuente, a una reevaluación proactiva y a la participación directa de las empresas, el universo de entidades elegibles se amplió de manera significativa, lo que también contribuyó a mejorar la gestión de riesgos. Su inclusión mejoró considerablemente la capacidad de la cartera para plasmar posiciones de gran convicción, sin dejar de estar en consonancia con los objetivos de sostenibilidad a largo plazo. Esta evolución pone de manifiesto un mayor rigor en el análisis ESG de los mercados emergentes. El resultado fue una mayor coherencia entre las oportunidades financieras y los objetivos de sostenibilidad, lo cual resulta especialmente relevante para los mercados emergentes, donde el camino hacia la transición no es ni lineal ni uniforme.

Perspectivas del subfondo

Las acciones de los mercados emergentes comienzan el año 2026 con una acumulación de factores favorables. Las valoraciones siguen siendo razonables, las condiciones financieras se están relajando y la larga sombra de un dólar estadounidense sobrevalorado se va disipando poco a poco. Tras unos años marcados por crisis inflacionistas, medidas de endurecimiento monetario agresivas y distorsiones arancelarias, la economía mundial avanza hacia una expansión más ortodoxa, en la que el crecimiento es más generalizado y depende menos de las intervenciones políticas. Las economías emergentes, que soportan una menor carga de deuda pública y se benefician de reformas progresivas, están en condiciones de crecer más rápidamente que sus homólogas desarrolladas. Esto no significa que se produzca un repunte indiscriminado. El año que viene premiará la disciplina por encima del entusiasmo, y los fundamentales por encima de los eslóganes.

El sector tecnológico sigue siendo uno de los principales motores del ciclo de beneficios de los mercados emergentes. Asia, en particular Corea del Sur y Taiwán, se encuentra en el centro de la ola de inversiones de capital impulsada por la IA que sigue redefiniendo el liderazgo bursátil mundial. Las principales empresas del sector de fabricantes de memorias y semiconductores han vivido una recuperación de los precios, una mejora de los índices de utilización y unos márgenes estructuralmente más elevados. El punto de inflexión en los beneficios sigue sin estar valorado en su justa medida, teniendo en cuenta la magnitud y la duración del ciclo.

China sigue siendo un elemento decisivo para el rumbo que tome la situación general de los mercados emergentes. Las políticas económicas se han vuelto más favorables, las condiciones de liquidez están mejorando y el comportamiento de las empresas se está orientando hacia una mayor disciplina de capital y una mayor rentabilidad para los inversores. La recuperación de los beneficios es desigual, pero está resurgiendo en sectores relacionados con la fabricación avanzada, los sistemas industriales orientados a la exportación y la monetización de la IA. La brecha entre la renta variable china y el conjunto de los mercados emergentes ofrece un margen de seguridad poco habitual en un contexto de primas de riesgo reducidas. La ventaja tecnológica de China se sustenta en una política industrial coordinada, una financiación abundante y una rápida ejecución. Esto refuerza su papel, no como un lastre, sino, cada vez más, como un factor estabilizador de la confianza regional.

En el caso de los metales, los precios siguen mostrando una gran resistencia. Los metales preciosos han liderado el mercado con firmeza. La subida del oro ha sido ordenada y ha contado con respaldo estructural, impulsada por el acopio de los bancos centrales, la caída de los rendimientos reales y la persistente inestabilidad geopolítica. La plata ha experimentado una subida más rápida y pronunciada, impulsada por su doble función como cobertura monetaria y materia prima industrial. Entre los metales industriales, el cobre se ha revelado como el indicador más claro de la próxima fase del ciclo. Su fortaleza no se debe a previsiones de crecimiento desmesuradas, sino a la creciente preocupación por la suficiencia del suministro futuro, tras años de inversión insuficiente, y a una sólida demanda impulsada por la electrificación y las infraestructuras energéticas.

En 2026, los mercados emergentes ya no serán un mercado que se pueda abordar como una simple operación basada en la liquidez mundial o la debilidad del dólar. Los resultados varían según los países y los sectores, y dependen de la gobernanza, del impulso de las reformas, del grado de exposición a la tecnología y de la ejecución. El mercado se está convirtiendo en un ente que premia el buen criterio, la paciencia y una visión lúcida de dónde se concentran realmente el poder y los beneficios.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China

Análisis del mercado

El año 2025 supuso un punto de inflexión para los mercados emergentes, un año en el que la resiliencia se impuso a la ansiedad y la paciencia acabó viéndose recompensada. En un contexto marcado por las disputas comerciales, los cambios en las políticas monetarias y las persistentes tensiones geopolíticas, los mercados emergentes registraron un sólido rendimiento anual (+30,6% en USD), superando con claridad a los mercados desarrollados (+19,5%) por primera vez en varios años. Esto no se logró gracias a un único arrebato de optimismo, sino mediante sucesivas adaptaciones a un mundo incierto.

Corea del Sur (+97,0%) destacó y se anotó unos resultados extraordinarios, puesto que se convirtió en uno de los países más beneficiados por la creación de infraestructuras para la IA a escala mundial. La demanda de memorias, servidores y componentes avanzados repuntó, al tiempo que las reformas internas mejoraron la eficiencia de los mercados de capitales y la gobernanza corporativa, lo que amplificó las ganancias de la renta variable. Taiwán (+36,2%) también registró un buen comportamiento, impulsado por la demanda de semiconductores y el adelanto de las exportaciones, a pesar de que a finales de año surgieron dudas sobre la sostenibilidad del ciclo de la IA. En el resto de Asia, la India (+2,9%) cerró el año con una rentabilidad ligeramente positiva, ante unas perspectivas de cautela. El sudeste asiático registró avances más sólidos y moderados, respaldados por la estabilidad interna.

Latinoamérica (+46,2%) obtuvo sus buenos resultados de las divisas y las materias primas. El debilitamiento del dólar estadounidense y el fuerte repunte de los metales industriales convirtieron a la región en una de las más rentables este año. Colombia (+97,2%), Chile (+66,7%) y Perú (+66,2%) se beneficiaron de enormemente del encarecimiento del cobre, mientras que México (+49,6%) se recuperó de las presiones iniciales relacionadas con el comercio gracias a un reajuste diplomático y a la renovada confianza de los inversores. Brasil registró unos rendimientos sólidos, aunque desiguales, respaldados por la estabilización de la inflación y el cambio en las expectativas sobre la futura relajación monetaria, a pesar de que la incertidumbre política seguía latente bajo la superficie.

En la región CEEMEA, Sudáfrica (+73,0%) destacó especialmente, impulsada por un fuerte repunte de los metales preciosos, la caída de los rendimientos de los bonos y la mejora de la credibilidad macroeconómica. Los mercados centroeuropeos también prosperaron gracias a que la expansión fiscal en la Unión Europea, la fortaleza del euro y la recuperación del sector bancario se combinaron para impulsar unas ganancias bursátiles sustanciales. Grecia (+74,6%) se sumó a este repunte, gracias a las mejores perspectivas de crecimiento y a la renovada confianza de los inversores, mientras que Polonia (+67,9%) mantuvo su sólida tendencia al alza.

Los metales registraron fuertes subidas a lo largo del año, con un avance del +64,9% en el caso del oro. El crudo Brent perdió un -18,5%. Por último, los rendimientos estadounidenses cerraron el año en el 4,18%.

Subfondo

En 2025, los mercados se vieron marcados por varias tendencias importantes: una revalorización mundial de los metales, la continua fortaleza del ciclo de inversión en IA y una revalorización estructural de determinados mercados asiáticos en los que convergían las políticas, la disciplina de capital y el posicionamiento industrial. En este contexto, la cartera registró un sólido rendimiento superior al de su índice de referencia al cierre del año, impulsado principalmente por un efecto de selección positivo.

Rentabilidad del subfondo

Temáticamente, la IA ha pasado de ser una promesa a convertirse en una realidad. Los compromisos de inversión en capital de los hiperescaladores internacionales se ampliaron más allá de los centros de datos para abarcar la gestión de la energía, las soluciones térmicas, la memoria y la infraestructura de red. La combinación de estos factores contribuyó a mantener la previsibilidad de los beneficios en gran parte de la cadena de suministro tecnológica asiática. En este contexto, Taiwán (Bizlink, Asia Vital, Nanya Technology, Wiwynn) y Corea del Sur (SK Hynix) se erigieron como los grandes ganadores. Las empresas coreanas se beneficiaron del ciclo alcista de las memorias, de la demanda impulsada por la IA de memoria de gran ancho de banda y de la mejora de la disciplina de capital en el marco de la iniciativa gubernamental «Value-Up» (destinada a mejorar la gobernanza corporativa). La exposición de Taiwán, centrada en los segmentos de hardware, pruebas, gestión de la energía y servidores, se benefició del apalancamiento operativo a medida que se aceleraba el gasto en infraestructura de IA.

Por sectores, la industria contribuyó de manera significativa a este rendimiento superior. En Corea del Sur, los buenos resultados se debieron a la combinación de reformas estructurales, la reactivación industrial y el liderazgo tecnológico. La iniciativa «Value-Up» del Gobierno supuso un punto de inflexión para el mercado, ya que abordó directamente los descuentos por gobernanza que venían existiendo desde hacía tiempo mediante la mejora de la rentabilidad para los accionistas, la eficiencia del capital y la transparencia. Determinadas posiciones de la cartera, como Doosan Enerbility y Doosan Corp, se beneficiaron de varios temas que se solapaban: el ciclo alcista de las memorias, la inversión en la electrificación y la red eléctrica, la demanda en los sectores de defensa y construcción naval, y el resurgimiento de las infraestructuras nucleares.

Perspectivas del subfondo

Las acciones de los mercados emergentes comienzan el año 2026 con una acumulación de factores favorables. Las valoraciones siguen siendo razonables, las condiciones financieras se están relajando y la larga sombra de un dólar estadounidense sobrevalorado se va disipando poco a poco. Tras unos años marcados por crisis inflacionistas, medidas de endurecimiento monetario agresivas y distorsiones arancelarias, la economía mundial avanza hacia una expansión más ortodoxa, en la que el crecimiento es más generalizado y depende menos de las intervenciones políticas. Las economías emergentes, que soportan una menor carga de deuda pública y se benefician de reformas progresivas, están en condiciones de crecer más rápidamente que sus homólogas desarrolladas. Esto no significa que se produzca un repunte indiscriminado. El año que viene premiará la disciplina por encima del entusiasmo, y los fundamentales por encima de los eslóganes.

El sector tecnológico sigue siendo uno de los principales motores del ciclo de beneficios de los mercados emergentes. Asia, en particular Corea del Sur y Taiwán, se encuentra en el centro de la ola de inversiones de capital impulsada por la IA que sigue redefiniendo el liderazgo bursátil mundial. Las principales empresas del sector de fabricantes de memorias y semiconductores han vivido una recuperación de los precios, una mejora de los índices de utilización y unos márgenes estructuralmente más elevados. El punto de inflexión en los beneficios sigue sin estar valorado en su justa medida, teniendo en cuenta la magnitud y la duración del ciclo.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China (continuación)

En el caso de los metales, los precios siguen mostrando una gran resistencia. Los metales preciosos han liderado el mercado con firmeza. La subida del oro ha sido ordenada y ha contado con respaldo estructural, impulsada por el acopio de los bancos centrales, la caída de los rendimientos reales y la persistente inestabilidad geopolítica. La plata ha experimentado una subida más rápida y pronunciada, impulsada por su doble función como cobertura monetaria y materia prima industrial. Entre los metales industriales, el cobre se ha revelado como el indicador más claro de la próxima fase del ciclo. Su fortaleza no se debe a previsiones de crecimiento desmesuradas, sino a la creciente preocupación por la suficiencia del suministro futuro, tras años de inversión insuficiente, y a una sólida demanda impulsada por la electrificación y las infraestructuras energéticas.

En 2026, los mercados emergentes ya no serán un mercado que se pueda abordar como una simple operación basada en la liquidez mundial o la debilidad del dólar. Los resultados varían según los países y los sectores, y dependen de la gobernanza, del impulso de las reformas, del grado de exposición a la tecnología y de la ejecución. El mercado se está convirtiendo en un ente que premia el buen criterio, la paciencia y una visión lúcida de dónde se concentran realmente el poder y los beneficios.

Candriam Sustainable Equity EMU

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores de la UEM se vieron afectados por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual en la zona euro. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial contribuyeron a una volatilidad intermitente, su impacto en los mercados de la UEM fue contenido, ya que la actividad mejoró de forma constante, aunque a un ritmo moderado. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a las condiciones económicas de la zona euro. Como consecuencia, las acciones de la UEM experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista de los estilos de inversión, los mercados de la UEM se caracterizaron por una marcada preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», lo que refleja la exposición del índice a los sectores financiero y cíclico. El sector financiero fue uno de los que mejor comportamiento registró, gracias al aumento de los tipos de interés y a la solidez de los beneficios, mientras que el sector de los servicios públicos se benefició de los perfiles de ingresos regulados, las inversiones en la transición energética y el aumento de la demanda de electricidad. El sector industrial también despuntó, alentado por el gasto en infraestructuras, las tendencias de relocalización y la demanda relacionada con la defensa. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico y el inmobiliario registraron un rendimiento inferior al del mercado, lastrados por la menor confianza de los consumidores, el endurecimiento de las condiciones de financiación y la sensibilidad a los tipos de interés.

Subfondo

El fondo tiene como objetivo invertir en empresas de calidad de la zona euro y respaldar las mejores prácticas en materia de ESG a través de una sólida política de implicación. La cartera está diversificada, tanto geográficamente como por sectores. En 2025, el fondo sobreponderó la mayoría de los sectores defensivos (atención sanitaria, bienes de consumo básico y servicios públicos), debido a sus interesantes valoraciones y a la mejora prevista de los beneficios. Por el contrario, la cartera presentaba una infraponderación en la mayoría de los sectores cíclicos, a causa de las elevadas valoraciones (sectores financiero e industrial) o del impacto negativo de los aranceles (sector de consumo discrecional). Por último, el fondo mantuvo su sobreponderación en el sector tecnológico, especialmente en ASML, que se benefició del desarrollo de la IA.

Rentabilidad del subfondo

El fondo generó una sólida rentabilidad absoluta, si bien fue inferior a la de su índice de referencia.

La alfa sostenible fue negativa durante el periodo, ya que el fondo se vio perjudicado por su escasa exposición al sector aeroespacial y de defensa y por las numerosas exclusiones ESG en el sector bancario.

El alfa financiera también fue negativa, debido principalmente a una selección de valores desfavorable en los sectores financiero, de consumo básico y de materiales. Sin embargo, el alfa financiera fue positiva en consumo discrecional y bienes inmuebles.

Los principales lastres para la rentabilidad relativa fueron DSM-Firmenich (sobreponderación), Banco Santander (sin posición) y Kerry Group (sobreponderación), mientras que los valores que más contribuyeron fueron KBC (sobreponderación), LVMH (sin posición) y Commerzbank (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

El fondo debería beneficiarse de la mejora gradual del entorno macroeconómico europeo, impulsada por las medidas de apoyo fiscal en Alemania y la reactivación del crédito gracias a la bajada de los tipos de interés. Tras un año de descenso, los beneficios de las empresas europeas deberían retomar una trayectoria más favorable en 2026. Al mismo tiempo, las valoraciones de los mercados bursátiles del Viejo Continente se mantienen en niveles que se consideran razonables.

En un contexto en el que el rendimiento en 2025 se ha concentrado en determinados segmentos del mercado, esto genera oportunidades de inversión concretas, especialmente en acciones que ofrecen tanto una dinámica positiva de los beneficios como valoraciones atractivas.

Candriam Sustainable Equity Europe

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores europeos se vieron definidos por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial, incluidas las medidas arancelarias de Estados Unidos, contribuyeron a periodos de volatilidad, su impacto en Europa fue contenido, ya que el crecimiento regional avanzó a un ritmo moderado, aunque cada vez mejor. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica europea. Como consecuencia, las acciones de Europa experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, los mercados europeos se caracterizaron por una clara preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», que obtuvieron unos resultados significativamente mejores que los segmentos de «crecimiento» y «calidad». El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: los sectores financiero, de servicios públicos e industrial lideraron el mercado, impulsados por el aumento de los tipos de interés, la inversión en infraestructuras y el incremento de la demanda de electricidad vinculado a las tendencias de electrificación. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico, servicios de comunicaciones e inmobiliario quedaron rezagados, lo que refleja la presión derivada del endurecimiento de las condiciones financieras y de una mayor prudencia en el gasto por parte de los consumidores.

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 Equity Europe (continuación)

Subfondo

El fondo tiene como objetivo invertir en empresas europeas de calidad y respaldar las mejores prácticas en materia de ESG a través de una sólida política de implicación. La cartera está diversificada, tanto geográficamente como por sectores. En 2025, el fondo sobreponderó la mayoría de los sectores defensivos (atención sanitaria, bienes de consumo básico y servicios públicos), debido a sus interesantes valoraciones y a la mejora prevista de los beneficios. Por el contrario, la cartera presentaba una infraponeración en la mayoría de los sectores cíclicos, a causa de las elevadas valoraciones (sectores financiero e industrial) o del impacto negativo de los aranceles (sector de consumo discrecional). Por último, el fondo mantuvo su sobreponderación en el sector tecnológico, especialmente en ASML, que se benefició del desarrollo de la IA.

Rentabilidad del subfondo

El fondo generó una rentabilidad absoluta positiva, si bien fue inferior a la de su índice de referencia.

La alfa sostenible fue negativa durante el periodo, ya que el fondo se vio perjudicado por su escasa exposición al sector aeroespacial y de defensa y por las numerosas exclusiones ESG en el sector bancario.

El alfa financiera también fue negativa, debido principalmente a una selección de valores desfavorable en los sectores financiero, de consumo básico y de materiales. Sin embargo, el alfa financiera fue positiva en consumo discrecional, servicios públicos y tecnología.

Los principales lastres para la rentabilidad relativa fueron DSM-Firmenich (sobreponderación), London Stock Exchange (sobreponderación) y Kerry Group (sobreponderación), mientras que los valores que más contribuyeron fueron KBC (sobreponderación), Commerzbank (sobreponderación) y FinecoBank (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

El fondo debería beneficiarse de la mejora gradual del entorno macroeconómico europeo, impulsada por las medidas de apoyo fiscal en Alemania y la reactivación del crédito gracias a la bajada de los tipos de interés. Tras un año de descenso, los beneficios de las empresas europeas deberían retomar una trayectoria más favorable en 2026. Al mismo tiempo, las valoraciones de los mercados bursátiles del Viejo Continente se mantienen en niveles que se consideran razonables.

En un contexto en el que el rendimiento en 2025 se ha concentrado en determinados segmentos del mercado, esto genera oportunidades de inversión concretas, especialmente en acciones que ofrecen tanto una dinámica positiva de los beneficios como valoraciones atractivas.

Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores europeos se vieron definidos por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial, incluidas las medidas arancelarias de Estados Unidos, contribuyeron a periodos de volatilidad, su impacto en Europa fue contenido, ya que el crecimiento regional avanzó a un ritmo moderado, aunque cada vez mejor. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica europea. Como consecuencia, las acciones europeas registraron un fuerte repunte, y las de pequeña y mediana capitalización obtuvieron unos resultados ligeramente superiores a los de las de gran capitalización.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, los mercados europeos se caracterizaron por una clara preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», que obtuvieron unos resultados significativamente mejores que los segmentos de «crecimiento» y «calidad». El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: los sectores financiero, de servicios públicos e industrial lideraron el mercado, impulsados por el aumento de los tipos de interés, la inversión en infraestructuras y el incremento de la demanda de electricidad vinculado a las tendencias de electrificación. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico, servicios de comunicaciones e inmobiliario quedaron rezagados, lo que refleja la presión derivada del endurecimiento de las condiciones financieras y de una mayor prudencia en el gasto por parte de los consumidores.

Subfondo

El fondo tiene previsto invertir en pequeñas y medianas empresas europeas de alta calidad y respaldar las mejores prácticas en materia de ESG a través de una sólida política de implicación. En 2025, el fondo sobreponderó los sectores de atención sanitaria, bienes inmuebles, finanzas, bienes de consumo básico y tecnología. Por el contrario, no tuvo exposición al sector energético y presentaba una infraponeración en los sectores industrial, de servicios de comunicaciones, de consumo discrecional y de materiales. En el último trimestre, el fondo aumentó su exposición al sector de los servicios públicos ante la previsión de que se acelerara el crecimiento de los beneficios.

Rentabilidad del subfondo

El fondo generó una rentabilidad absoluta ligeramente positiva, pero obtuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, en un contexto de mercado difícil para los estilos de inversión de «calidad» y «crecimiento».

Las principales rémoras fueron los materiales, la industrial, las finanzas, la atención sanitaria y los bienes inmuebles. Por el contrario, la tecnología, la energía y los servicios de comunicaciones contribuyeron positivamente.

Los principales lastres para la rentabilidad relativa fueron Tecan (sobreponderación), Kerry (sobreponderación) y SEB (sobreponderación), mientras que los valores que más contribuyeron fueron KBC Ancora (sobreponderación), Technogym (sobreponderación) y FinecoBank (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

Por el momento, el fondo se gestiona de forma defensiva y aprovechará cualquier aumento de la volatilidad del mercado para mejorar la calidad y la visibilidad de nuestra cartera.

El objetivo de la cartera radica en seleccionar empresas que pueden beneficiarse de un mayor crecimiento económico, gracias a su segmento de mercado de alto potencial o a su uso de la innovación. En Europa, existe una amplia variedad de empresas capaces de ofrecer soluciones a numerosas megatendencias que están cobrando impulso, como la transición energética, las nuevas tecnologías sanitarias, la digitalización y la automatización de la economía. Se prestará atención a las posibles repercusiones de las decisiones de la administración estadounidense, especialmente en lo que respecta a los aranceles y las tensiones geopolíticas.

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 Equity Future Mobility

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

El fondo ajustó su posicionamiento en respuesta al aumento de la volatilidad y a la incertidumbre política en toda la cadena de valor del sector del automóvil. A principios de año, se redujo el riesgo recortando la exposición a valores de IA y software altamente correlacionados, así como recogiendo beneficios en determinados proveedores del sector del transporte por carretera y ferroviario. A medida que mejoraba la visibilidad del mercado, la cartera aumentó de forma selectiva su exposición a los semiconductores analógicos ante los indicios de que el ciclo había tocado fondo. También se reasignó capital a equipos eléctricos y a empresas relacionadas con la electrificación de vehículos y las infraestructuras de recarga. Se recortó la exposición a los fabricantes de vehículos eléctricos puros y se reasignó hacia los proveedores de los componentes más básicos, como los de semiconductores y electrónica de potencia, que presentan perfiles de demanda más diversificados y resistentes.

Rentabilidad del subfondo

El fondo registró un rendimiento absoluto muy sólido y superó a su índice de referencia oficial, el MSCI ACWI. La asignación de activos tuvo un impacto positivo, gracias a una fuerte sobreponderación del sector de las tecnologías de la información y a la exclusión estructural de los sectores de bienes de consumo básico, energía e inmobiliario, que no forman parte del universo de inversión. La selección de valores arrojó resultados más dispares: BYD, Marvell Technology y Tesla (infraponderaciones) empañaron el rendimiento relativo, mientras que Delta Electronics, Contemporary Amperex Technology y TE Connectivity fueron los valores que más contribuyeron.

Perspectivas del subfondo

La innovación tecnológica en el ámbito de las baterías sigue avanzando a un ritmo vertiginoso, y las continuas mejoras en cuanto a coste, seguridad, densidad energética y velocidad de recarga están acelerando la adopción de los vehículos eléctricos. El lanzamiento de modelos de vehículos eléctricos más asequibles está recortando la diferencia de precios con los vehículos de combustión interna. Al mismo tiempo, la cadena de valor del sector automovilístico está pasando del hardware al software, ya que la reducción de los costes de los sensores, los semiconductores y la electrónica de potencia permite el desarrollo de vehículos definidos por software, conectados e inteligentes. Asimismo, la electrificación se está generalizando más allá de los turismos para abarcar el transporte pesado, las flotas comerciales, el ferrocarril y la movilidad urbana, con el respaldo de un ecosistema en rápida expansión que abarca la infraestructura de recarga, la integración en la red eléctrica, el reciclaje de baterías y el almacenamiento de energía. Aunque la volatilidad a corto plazo podría persistir, los factores estructurales que impulsan una movilidad más limpia, más inteligente y más conectada siguen estando firmemente presentes.

Candriam Sustainable Equity Japan

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

En Japón, la renta variable registró un sólido rendimiento en 2025. El mercado bursátil japonés experimentó un notable repunte, y tanto el índice TOPIX como el Nikkei 225 alcanzaron máximos históricos gracias a un entorno macroeconómico favorable y al creciente optimismo de los inversores. Este optimismo se atribuyó, en parte, a las expectativas de una política fiscal proactiva bajo el nuevo liderazgo político y a la atención constante prestada a las reformas estructurales.

Los acontecimientos políticos, entre ellos el nombramiento de Sanae Takaichi como presidenta del Partido Liberal Democrático y futura primera ministra, vinieron acompañados de un mayor interés del mercado por las acciones japonesas, lo que refleja las expectativas de los inversores en cuanto a la continuidad de las políticas y el apoyo al crecimiento.

En cuanto al rendimiento sectorial, en 2025 se observaron claras diferencias en las rentabilidades del mercado bursátil japonés. Los sectores con mejor rendimiento fueron los servicios públicos y la energía. Asimismo, los sectores financiero, tecnológico e industrial rindieron mejor que el mercado en general. Por el contrario, los sectores con peor rendimiento, que quedaron por detrás del mercado en general, fueron, entre otros, el de atención sanitaria, el de materiales y el de consumo básico.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar a su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo. Para ello, invierte en acciones líquidas que tengan una buena puntuación en nuestros criterios ESG fundamentales y que presenten características financieras atractivas. La selección de valores se basa en un proceso cuantitativo propio aplicado a un universo sostenible, que combina criterios ESG de relevancia financiera con indicadores financieros cuantitativos.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

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 Equity Japan (continuación)

Rentabilidad del subfondo

El fondo se comportó peor que su índice de referencia durante el año pasado.

- La alfa sostenible tuvo un impacto negativo significativo durante ese periodo. Algunas empresas excluidas del universo sostenible, como Softbank (ESG8), Mitsubishi Heavy Industries (ESG6) y Mitsubishi UFJ Financial Group (ESG7), despuntaron y, por lo tanto, restaron rendimiento relativo.
- El alfa financiera fue positiva y fue el factor que más contribuyó a los resultados relativos. La selección de valores resultó especialmente acertada en los sectores industrial y financiero. Las empresas que más aportaron al rendimiento relativo fueron Shin-Etsu Chemical (sin posición), Fujikura (sobreponderación) y Japan Post Bank (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia, basándose principalmente en la selección de valores, invirtiendo en empresas que obtienen buenos resultados tanto en criterios ESG como financieros. Estas empresas pueden estar mejor posicionadas para obtener una rentabilidad superior a la del mercado a largo plazo. La rentabilidad de la estrategia dependerá de la evolución del universo ESG y del éxito de los modelos a la hora de identificar valores que superen a sus respectivos sectores. Esperamos que la rentabilidad del universo ESG sea positiva a largo plazo. Las autoridades de todo el mundo están liderando el cambio normativo. Las empresas están ajustando sus modelos de negocio para mejorar su huella ESG (medioambiental, social y de gobernanza). Los consumidores tienen en cuenta los criterios ESG a la hora de adquirir productos y servicios, y los inversores aplican estos criterios a la hora de evaluar las opciones de inversión.

Nuestra estrategia está diseñada para estar bien posicionada para beneficiarse de estas tendencias de manera coherente gracias a un proceso de inversión sistemático, integrado y disciplinado, que combina criterios ESG financieros y materiales de forma fluida y controlando el riesgo.

Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores europeos se vieron definidos por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial, incluidas las medidas arancelarias de Estados Unidos, contribuyeron a periodos de volatilidad, su impacto en Europa fue contenido, ya que el crecimiento regional avanzó a un ritmo moderado, aunque cada vez mejor. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica europea. Como consecuencia, las acciones de Europa experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, los mercados europeos se caracterizaron por una clara preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», que obtuvieron unos resultados significativamente mejores que los segmentos de «crecimiento» y «calidad». El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: los sectores financiero, de servicios públicos e industrial lideraron el mercado, impulsados por el aumento de los tipos de interés, la inversión en infraestructuras y el incremento de la demanda de electricidad vinculado a las tendencias de electrificación. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico, e inmobiliario quedaron rezagados, lo que refleja la presión derivada del endurecimiento de las condiciones financieras y de una mayor prudencia en el gasto por parte de los consumidores.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar a su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo. Para ello, invierte en acciones líquidas que tengan una buena puntuación en nuestros criterios ESG fundamentales y que presenten características financieras atractivas. La selección de valores se basa en un proceso cuantitativo propio aplicado a un universo sostenible, que combina criterios ESG de relevancia financiera con indicadores financieros cuantitativos.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo se comportó peor que su índice de referencia durante el año pasado.

- La alfa sostenible tuvo un impacto negativo significativo durante ese periodo. Algunas empresas excluidas del universo sostenible, como Banco Santander (ESG6), HSBC Holdings (ESG7) y Rheinmetall (exclusión a nivel de toda la empresa), despuntaron y, por lo tanto, restaron rendimiento relativo.
- El alfa financiera fue ligeramente positiva y fue el factor que más contribuyó a los resultados relativos. La selección de valores resultó especialmente acertada en los sectores industrial y de atención sanitaria. Entre los valores que más contribuyeron al rendimiento relativo se encuentran Commerzbank (sobreponderación), Unicredit (sobreponderación) y Kion Group (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia, basándose principalmente en la selección de valores, invirtiendo en empresas que obtienen buenos resultados tanto en criterios ESG como financieros. Estas empresas pueden estar mejor posicionadas para obtener una rentabilidad superior a la del mercado a largo plazo. La rentabilidad de la estrategia dependerá de la evolución del universo ESG y del éxito de los modelos a la hora de identificar valores que superen a sus respectivos sectores. Esperamos que la rentabilidad del universo ESG sea positiva a largo plazo. Las autoridades de todo el mundo están liderando el cambio normativo. Las empresas están ajustando sus modelos de negocio para mejorar su huella ESG (medioambiental, social y de gobernanza). Los consumidores tienen en cuenta los criterios ESG a la hora de adquirir productos y servicios, y los inversores aplican estos criterios a la hora de evaluar las opciones de inversión.

Nuestra estrategia está diseñada para estar bien posicionada para beneficiarse de estas tendencias de manera coherente gracias a un proceso de inversión sistemático, integrado y disciplinado, que combina criterios ESG financieros y materiales de forma fluida y controlando el riesgo.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Equity US

Análisis del mercado

En 2025, los mercados bursátiles estadounidenses se vieron definidos por los acontecimientos políticos, la incertidumbre en materia de política comercial y el sólido dinamismo de la economía nacional. La imposición de nuevos aranceles por parte del Gobierno estadounidense provocó inicialmente un aumento de la volatilidad en los mercados, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua temporal con China contribuyeron a estabilizar la confianza de los inversores. El crecimiento económico se mantuvo sólido, respaldado por una fuerte demanda de consumo y una inversión sostenida, especialmente en tecnología e innovación.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, las acciones de «crecimiento» siguieron despuntando, impulsadas por una sólida visibilidad de los beneficios y la robustez de sus balances. El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: El sector de las tecnologías de la información lideró el mercado, respaldado por las inversiones relacionadas con la IA y el aumento de la productividad, mientras que el sector industrial también obtuvo buenos resultados gracias al gasto en infraestructuras y a las tendencias de relocalización. El sector financiero obtuvo unos rendimientos sólidos (aunque por debajo de la media del mercado en general), gracias a la solidez de las condiciones económica. En cambio, los sectores más defensivos, como el consumo básico, la atención sanitaria y la energía, se situaron, en general, en el vagón de cola. En términos generales, el rendimiento del índice MSCI USA se vio impulsado por la concentración del crecimiento de los beneficios y la selección de valores, mientras que el liderazgo del mercado siguió en manos de unas pocas empresas.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar a su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo. Para ello, invierte en acciones líquidas que tengan una buena puntuación en nuestros criterios ESG fundamentales y que presenten características financieras atractivas. La selección de valores se basa en un proceso cuantitativo propio aplicado a un universo sostenible, que combina criterios ESG de relevancia financiera con indicadores financieros cuantitativos.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo se comportó mejor que su índice de referencia durante el año pasado.

- La alfa sostenible tuvo un impacto negativo significativo durante ese periodo. Algunas empresas excluidas del universo sostenible, como Palantir (ESG6), JP Morgan Chase (ESG7) y Johnson & Johnson (ESG6), despuntaron y, por lo tanto, restaron rendimiento relativo.
- El alfa financiera fue muy positiva y fue el factor que más contribuyó a los resultados relativos. La selección de valores resultó especialmente acertada en los sectores industrial, financiero y de tecnologías de la información. Entre los valores que más contribuyeron al rendimiento relativo se encuentran Bloom Energy (sobreponderación), UnitedHealth (infraponderación) y Micron Technology (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia, basándose principalmente en la selección de valores, invirtiendo en empresas que obtienen buenos resultados tanto en criterios ESG como financieros. Estas empresas pueden estar mejor posicionadas para obtener una rentabilidad superior a la del mercado a largo plazo. La rentabilidad de la estrategia dependerá de la evolución del universo ESG y del éxito de los modelos a la hora de identificar valores que superen a sus respectivos sectores. Esperamos que la rentabilidad del universo ESG sea positiva a largo plazo. Las autoridades de todo el mundo están liderando el cambio normativo. Las empresas están ajustando sus modelos de negocio para mejorar su huella ESG (medioambiental, social y de gobernanza). Los consumidores tienen en cuenta los criterios ESG a la hora de adquirir productos y servicios, y los inversores aplican estos criterios a la hora de evaluar las opciones de inversión.

Nuestra estrategia está diseñada para estar bien posicionada para beneficiarse de estas tendencias de manera coherente gracias a un proceso de inversión sistemático, integrado y disciplinado, que combina criterios ESG financieros y materiales de forma fluida y controlando el riesgo.

Candriam Sustainable Equity Water

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

En 2025, el fondo siguió centrándose en la resiliencia de las infraestructuras a largo plazo, en un contexto macroeconómico y político volátil. A principios de año, la incertidumbre en materia comercial y el aumento de los rendimientos de los bonos lastraron al sector de los servicios públicos, y la volatilidad alcanzó su punto álgido en torno a los anuncios de aranceles de abril. A medida que se suavizaba el tono de las declaraciones políticas y mejoraban las expectativas sobre los tipos de interés, la atención volvió a centrarse en la visibilidad de los beneficios y en el mantenimiento de la inversión en capital a lo largo de toda la cadena de valor del agua.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Sustainable Equity Water (continuación)

A lo largo del año, el tema se benefició de una demanda resiliente en términos estructurales, impulsada por el envejecimiento de las infraestructuras, una normativa medioambiental más estricta y las crecientes necesidades relacionadas con la adaptación al cambio climático. El aumento del gasto público en Europa, la reactivación de la inversión en infraestructuras en EE. UU. y la creciente demanda de agua para uso industrial (especialmente en la fabricación de semiconductores y en aplicaciones relacionadas con la IA) reforzaron los argumentos a favor de la inversión a largo plazo, lo que contribuyó a mantener unas perspectivas atractivas a pesar de las continuas fluctuaciones del mercado.

Rentabilidad del subfondo

El fondo registró una ligera rentabilidad negativa durante el periodo y quedó por debajo de su índice de referencia oficial, el MSCI ACWI. La asignación sectorial aportó una modesta contribución positiva, lo que refleja una sobreponderación en el sector industrial y la ausencia de los sectores de servicios de comunicaciones y financiero en el universo temático invertible. Sin embargo, una selección de valores menos acertada lastró el rendimiento general, ya que Roper Technologies, IDEX y Tetra Tech fueron los principales factores negativos, mientras que TSMC, Watts Water Technologies y Organo Corporation aportaron las contribuciones positivas más significativas.

Perspectivas del subfondo

El agua sigue siendo un tema de inversión estructural a largo plazo, impulsado por una brecha cada vez mayor entre la oferta y la demanda, y respaldado por un fuerte impulso normativo a nivel mundial. Las reuniones mantenidas recientemente con las empresas confirman un contexto de inversión favorable, con buenas perspectivas de un ciclo de inversión plurianual respaldado por programas gubernamentales. Los planes de estímulo público incluyen cada vez más iniciativas relacionadas con el agua, como la gestión de las aguas pluviales, la reducción de la contaminación y la modernización de las infraestructuras obsoletas.

En este contexto, observamos oportunidades interesantes en las redes de distribución de agua a través de inversiones en capacidad, detección de fugas y tratamiento; soluciones digitales para el agua, en las que los sistemas conectados mejoran la eficiencia en tiempo real; y el reciclaje de agua industrial, con sistemas de circuito cerrado que abastecen a sectores con un elevado consumo de agua, como el de los semiconductores.

Candriam Sustainable Equity World

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar a su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo. Para ello, invierte en acciones líquidas que tengan una buena puntuación en nuestros criterios ESG fundamentales y que presenten características financieras atractivas. La selección de valores se basa en un proceso cuantitativo propio aplicado a un universo sostenible, que combina criterios ESG de relevancia financiera con indicadores financieros cuantitativos.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo se comportó mejor que su índice de referencia durante el año pasado.

- La alfa sostenible tuvo un impacto negativo significativo durante ese periodo. Algunas empresas excluidas del universo sostenible, como Palantir (ESG6), JP Morgan Chase (ESG7) y Johnson & Johnson (ESG6), despuntaron y, por lo tanto, restaron rendimiento relativo.
- El alfa financiera fue muy positiva y fue el factor que más contribuyó a los resultados relativos. La selección de valores resultó especialmente acertada en los sectores financiero y de tecnologías de la información. Entre los valores que más contribuyeron al rendimiento relativo se encuentran Micron Technology (sobreponderación), Commerzbank (sobreponderación) y TE Connectivity (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia, basándose principalmente en la selección de valores, invirtiendo en empresas que obtienen buenos resultados tanto en criterios ESG como financieros. Estas empresas pueden estar mejor posicionadas para obtener una rentabilidad superior a la del mercado a largo plazo. La rentabilidad de la estrategia dependerá de la evolución del universo ESG y del éxito de los modelos a la hora de identificar valores que superen a sus respectivos sectores. Esperamos que la rentabilidad del universo ESG sea positiva a largo plazo. Las autoridades de todo el mundo están liderando el cambio normativo. Las empresas están ajustando sus modelos de negocio para mejorar su huella ESG (medioambiental, social y de gobernanza). Los consumidores tienen en cuenta los criterios ESG a la hora de adquirir productos y servicios, y los inversores aplican estos criterios a la hora de evaluar las opciones de inversión.

Nuestra estrategia está diseñada para estar bien posicionada para beneficiarse de estas tendencias de manera coherente gracias a un proceso de inversión sistemático, integrado y disciplinado, que combina criterios ESG financieros y materiales de forma fluida y controlando el riesgo.

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 Money Market Euro

Análisis del mercado

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

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

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

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

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

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

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

Subfondo

Durante el año, nos mantuvimos optimistas respecto del riesgo de tipos de interés. Esta convicción fue volviéndose más neutral a medida que el BCE proseguía con su trayectoria de rebajas de los tipos de interés, la incertidumbre sobre la política comercial estadounidense se disipaba gradualmente, y el crecimiento económico europeo se tornaba más robusto al mantenerse la inflación cercana al objetivo del BCE.

Durante el año, nos mostramos defensivos en cuanto al crédito, apostando por vencimientos más cortos y priorizando la calidad y la liquidez. Aunque esta clase de activos se vio favorecida por los sólidos fundamentales corporativos y por la demanda de los inversores, los niveles de los diferenciales requerían un enfoque selectivo y comedido. El fondo mantuvo una exposición diversificada a los sectores financiero y no financiero. Dado que los bonos del Tesoro a corto plazo de varios emisores soberanos se abarataron considerablemente al ampliarse los diferenciales de los *swaps* de activos, pudimos adquirirlos a niveles más atractivos.

La liquidez del fondo siguió respaldada por el colchón de efectivo, los bonos del Tesoro y el perfil de vencimientos escalonados de la cartera.

Rentabilidad del subfondo

El Candriam Sustainable Money Market Euro superó la rentabilidad de su índice de referencia (€STR capitalizado) en 14 p.b. en 2025 (un 2,37% para la clase de acciones V Cap frente al 2,23% del €STR).

Los bonos a tipo variable y los pagarés a tipo variable desempeñaron un papel importante en la rentabilidad de la cartera. Ofrecían diferenciales atractivos, mientras que el mecanismo de tipo variable protegía al fondo frente a la volatilidad observada en los mercados de tipos de interés.

Los pagarés a tipo fijo nos permitieron fijar los tipos en niveles atractivos y se beneficiaron de la bajada de los tipos a corto plazo.

La rentabilidad del fondo se vio favorecida por la capacidad para adquirir bonos del Tesoro para la gestión de la liquidez y el riesgo con unas condiciones más atractivas.

Perspectivas del subfondo

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

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

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 30 de marzo de 2026.

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 auditor

para los Accionistas de

CANDRIAM SUSTAINABLE

Dictamen

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

Qué hemos auditado

Los Estados financieros del Fondo se componen:

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

Base para el dictamen

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

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

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

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

Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Luxemburgo, 1 de abril de 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representada por

Christelle Crépin



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	Candriam Sustainable Bond Euro
		EUR	USD	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	26,953,240	778,467,868	1,083,157,636
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	384,888	59,065,885	5,602,160
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	3,240,664	563,825
Intereses y dividendos por cobrar, netos		0	16,679,721	14,194,306
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	41,049	0	2,350
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	348,810	0
Otro activo		0	0	0
Total activo		27,379,177	857,802,948	1,103,520,277
Pasivo				
Descubierto bancario		0	2,526	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	266,203	559,975
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	682,020	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	9,760	0	117,965
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	12,690	283,491	90,943
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	1,477	91,680	101,365
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	4
Impuesto de suscripción por pagar	7	2,745	37,607	48,155
Otro pasivo	8	0	0	1,800
Total pasivo		26,672	1,363,527	920,207
Total del activo neto		27,352,505	856,439,421	1,102,600,070



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	Candriam Sustainable Bond Global
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	3,151,728,571	1,528,930,512	148,952,831
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	48,542,136	10,468,928	5,557,494
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		2,978,080	1,258,364	124,500
Intereses y dividendos por cobrar, netos		46,433,835	17,994,100	2,221,260
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	1,955,912	13,628	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	0	0
Total activo		3,251,638,534	1,558,665,532	156,856,085
Pasivo				
Descubierto bancario		147	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		2,322,815	4,318,126	148,719
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	157,199
Minusvalía latente neta de futuros	2e	2,914,011	151,255	146,661
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	1,156,243	231,471	29,902
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	356,075	157,664	18,288
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,418,537	420,809	30,855
Otro pasivo	8	1	0	0
Total pasivo		8,167,829	5,279,325	531,624
Total del activo neto		3,243,470,705	1,553,386,207	156,324,461



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Bond Global High Yield	Candriam Sustainable Bond Impact	Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,107,295,947	172,949,618	102,884,610
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	10,147,224	4,040,152	723,815
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	519,559
Importe por cobrar de suscripciones		13,450,043	0	78,133
Intereses y dividendos por cobrar, netos		16,773,153	1,797,358	131,747
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	7,958,085	0	233,199
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	0	0
Total activo		1,155,624,452	178,787,128	104,571,063
Pasivo				
Descubierto bancario		8	0	7,177
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		513,790	0	89,289
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	3,174	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	37,191	3,000
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	479,475	1,469	41,568
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	120,703	14,928	5,878
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	117,525	4,569	583
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		1,231,501	61,331	147,495
Total del activo neto		1,154,392,951	178,725,797	104,423,568



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Equity Children	Candriam Sustainable Equity Circular Economy	Candriam Sustainable Equity Climate Action
		USD	USD	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	43,184,236	239,695,540	661,738,139
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	441,549	1,355,649	17,617,257
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	14,670,848
Importe por cobrar de suscripciones		0	18,047	1,160
Intereses y dividendos por cobrar, netos		23,704	51,533	212,627
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	0	39,328
Total activo		43,649,489	241,120,769	694,279,359
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	14,264,846
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	10,285,304
Acreedores por reembolsos		0	799,978	16,909
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f.g	3	14,185	16,600
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	7	28,390	18,162
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	5,673	34,289	87,310
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,091	7,313	17,690
Otro pasivo	8	0	1,277	704
Total pasivo		6,774	885,432	24,707,525
Total del activo neto		43,642,715	240,235,337	669,571,834



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	Candriam Sustainable Equity EMU
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,982,154,973	30,974,287	387,711,611
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	43,853,744	1,352,900	1,942,923
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		3,013,989	0	376,424
Intereses y dividendos por cobrar, netos		3,743,156	59,964	0
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	0	21,415
Total activo		2,032,765,862	32,387,151	390,052,373
Pasivo				
Descubierto bancario		232	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		9,260,787	0	479,162
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 Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	717,975	159	260,710
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	366,665	5,169	76,034
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	216,767	821	146,183
Otro pasivo	8	2,998,447	0	0
Total pasivo		13,560,873	6,149	962,089
Total del activo neto		2,019,204,989	32,381,002	389,090,284



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Equity Europe	Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	Candriam Sustainable Equity Future Mobility
		EUR	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	747,614,522	148,969,478	369,955,837
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	10,414,523	1,876,939	926,866
Importe por cobrar de inversiones vendidas		483,121	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		1,296,275	73,645	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		335,176	15,130	130,628
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	157	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		3,638	6,894	0
Total activo		760,147,255	150,942,243	371,013,331
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		8,660,664	9,651	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	78
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	342,559	53,503	4,670
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	145,544	26,875	49,324
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	139,111	6,007	9,555
Otro pasivo	8	0	15	0
Total pasivo		9,287,878	96,051	63,627
Total del activo neto		750,859,377	150,846,192	370,949,704



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Equity Japan	Candriam Sustainable Equity Quant Europe	Candriam Sustainable Equity US
		JPY	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	76,840,917,794	750,616,660	2,020,592,239
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	212,275,644	1,749,137	9,455,550
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		741,974,571	1,098,859	2,796,559
Intereses y dividendos por cobrar, netos		119,866,429	533,581	1,266,076
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	56,768,832	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	230,430	0
Total activo		77,971,803,270	754,228,667	2,034,110,424
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		795,109,024	0	0
Acreedores por reembolsos		45,332,497	422,893	468,290
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	36,166
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	13,264,462	208,631	446,966
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	13,868,491	135,231	355,117
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	8,125,457	140,054	240,508
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		875,699,931	906,809	1,547,047
Total del activo neto		77,096,103,339	753,321,858	2,032,563,377



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Sustainable Water	Candriam Sustainable Equity World	Candriam Sustainable Money Market Euro
		USD	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	3,057,244	1,917,002,583	972,394,202
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	28,161	3,365,548	92,033,432
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	3,030,629	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		4,211	1,209,857	6,385,439
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	2	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	33,002	0
Total activo		3,089,618	1,924,641,619	1,070,813,073
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	3,979,331	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	2,257	25,696
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	(343)
Comisiones de gestión por pagar	3	4	1,455,530	75,552
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	513	398,938	56,936
Comisiones de rentabilidad por pagar		0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	78	584,457	26,766
Otro pasivo	8	0	69	0
Total pasivo		595	6,420,582	184,607
Total del activo neto		3,089,023	1,918,221,037	1,070,628,466



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Combinado
		EUR
Activo		
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	18,182,910,356
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	318,896,329
Importe por cobrar de inversiones vendidas		13,494,355
Importe por cobrar de suscripciones		36,530,106
Intereses y dividendos por cobrar, netos		128,119,281
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	10,512,759
Plusvalía latente neta de futuros	2e	296,999
Otro activo		328,865
Total activo		18,691,089,050
Pasivo		
Descubierto bancario		12,155,695
Importe por pagar por inversiones adquiridas		13,076,702
Acreedores por reembolsos		32,332,397
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	826,116
Minusvalía latente neta de futuros	2e	3,379,843
Comisiones de Administración Central por pagar		(343)
Comisiones de gestión por pagar	3	5,896,014
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	2,594,338
Comisiones de rentabilidad por pagar		4
Impuesto de suscripción por pagar	7	3,615,307
Otro pasivo	8	3,002,019
Total pasivo		76,878,092
Total del activo neto		18,614,210,958



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

		Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	Candriam Sustainable Bond Euro
		EUR	USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		26,938,334	784,905,379	995,203,574
Ingresos				
Dividendos netos	2i	0	0	0
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	40,266,397	26,415,236
Intereses bancarios		14,669	1,448,995	115,242
Otros ingresos		0	552	989
Total ingresos		14,669	41,715,944	26,531,467
Gastos				
Comisiones de gestión	3	148,546	3,109,628	1,047,588
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	1,804
Gastos operativos y administrativos	5	17,285	964,729	1,178,794
Impuesto de suscripción	7	2,807	120,655	146,130
Gastos de operaciones	2h	612	46,801	28,999
Intereses bancarios		213	103,113	326
Otros gastos		0	0	0
Total gastos		169,463	4,344,926	2,403,641
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(154,794)	37,371,018	24,127,826
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	741,270	(22,468,722)	(19,003,441)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	1,942	0	67,020
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	68,505	35,910,301	(31,812)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(161,938)	5,221,820	2,412,700
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(144,073)	(2,715,219)	(54,685)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		350,912	53,319,198	7,517,608
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	938,717	64,469,172	9,913,250
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	56,449	2,739,379	21,435
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	32,594	(108,810)	397,665
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		1,378,672	120,418,939	17,849,958
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		1,332,601	498,222,982	723,215,406
Reembolsos de acciones		(2,297,102)	(539,379,004)	(623,396,317)
Dividendos pagados	9	0	(7,728,875)	(10,272,551)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		27,352,505	856,439,421	1,102,600,070



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

		Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	Candriam Sustainable Bond Global
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		3,033,673,741	1,473,114,196	282,484,223
Ingresos				
Dividendos netos	2i	0	0	0
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	98,517,199	33,320,714	5,927,035
Intereses bancarios		1,971,746	138,291	195,536
Otros ingresos		344,374	1,741	253
Total ingresos		100,833,319	33,460,746	6,122,824
Gastos				
Comisiones de gestión	3	12,723,071	2,125,368	412,595
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	4,043,376	1,660,954	259,299
Impuesto de suscripción	7	2,037,047	606,265	56,906
Gastos de operaciones	2h	558,503	51,529	21,003
Intereses bancarios		59,274	0	7,246
Otros gastos		0	14	47
Total gastos		19,421,271	4,444,130	757,096
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		81,412,048	29,016,616	5,365,728
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	47,923,484	25,140,893	(8,248,143)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	381,105	41,066
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	25,990,586	(195,994)	(3,801,374)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(17,202,555)	(783,232)	2,538,350
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(26,649,225)	(204,714)	(2,966,357)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		111,474,338	53,354,674	(7,070,730)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(26,976,172)	(17,524,898)	(761,669)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	2,552,544	131,965	(165,412)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	355,663	471,540	(272,789)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		87,406,373	36,433,281	(8,270,600)
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		1,516,093,998	1,093,889,821	20,952,167
Reembolsos de acciones		(1,366,281,550)	(1,046,110,812)	(137,814,422)
Dividendos pagados	9	(27,421,857)	(3,940,279)	(1,026,907)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		3,243,470,705	1,553,386,207	156,324,461



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

		Candriam Sustainable Bond Global Convertible (see note 1)	Candriam Sustainable Bond Global High Yield	Candriam Sustainable Bond Impact
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		12,552,637	1,217,893,066	112,639,200
Ingresos				
Dividendos netos	2i	0	0	0
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	9,027	56,510,263	2,755,130
Intereses bancarios		2,442	1,101,704	36,810
Otros ingresos		0	2,775	41
Total ingresos		11,469	57,614,742	2,791,981
Gastos				
Comisiones de gestión	3	5	5,454,776	32,822
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	2,788	1,441,855	147,014
Impuesto de suscripción	7	0	281,883	15,456
Gastos de operaciones	2h	0	0	4,380
Intereses bancarios		2	194,197	125
Otros gastos		0	0	43
Total gastos		2,795	7,372,711	199,840
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		8,674	50,242,031	2,592,141
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	652,862	18,119,705	(674,534)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	9,120
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	374,120	20,844,024	236,655
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	(125,977)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(191,181)	(8,181,272)	(65,055)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		844,475	81,024,488	1,972,350
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(696,921)	(59,857,759)	149,990
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	153,580	21,375,687	187,664
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	71,220
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		301,134	42,542,416	2,381,224
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		0	538,305,459	157,863,096
Reembolsos de acciones		(12,853,771)	(632,555,960)	(93,657,930)
Dividendos pagados	9	0	(11,792,030)	(499,793)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		0	1,154,392,951	178,725,797



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

		Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	Candriam Sustainable Equity Children	Candriam Sustainable Equity Circular Economy
		EUR	USD	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		119,195,492	54,994,614	326,913,005
Ingresos				
Dividendos netos	2i	0	635,805	3,381,324
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	227,144	0	0
Intereses bancarios		27,151	13,988	60,231
Otros ingresos		8	0	18
Total ingresos		254,303	649,793	3,441,573
Gastos				
Comisiones de gestión	3	521,423	60	383,346
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	74,161	77,661	473,205
Impuesto de suscripción	7	1,645	5,063	33,924
Gastos de operaciones	2h	2,826	13,146	135,687
Intereses bancarios		4,279	214	1,267
Otros gastos		0	0	4
Total gastos		604,334	96,144	1,027,433
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(350,031)	553,649	2,414,140
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	3,692,812	4,432,865	5,572,838
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	8,323	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	735,953	149	810,302
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(538,230)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(489,026)	(41,097)	2,570,375
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		3,059,801	4,945,566	11,367,655
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(92,971)	(951,014)	7,065,961
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	351,802	11	78,060
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	88,259	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		3,406,891	3,994,563	18,511,676
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		4,729,442	1,257	7,775,911
Reembolsos de acciones		(22,608,216)	(14,949,804)	(110,707,716)
Dividendos pagados	9	(300,041)	(397,915)	(2,257,539)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		104,423,568	43,642,715	240,235,337



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

		Candriam Sustainable Equity Climate Action	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China
		USD	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		741,422,822	2,044,359,933	39,614,108
Ingresos				
Dividendos netos	2i	6,960,536	34,120,817	580,951
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	0	0
Intereses bancarios		117,622	892,346	11,609
Otros ingresos		195	17,533	20
Total ingresos		7,078,353	35,030,696	592,580
Gastos				
Comisiones de gestión	3	228,202	8,438,173	1,480
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	1,024,330	4,222,953	61,696
Impuesto de suscripción	7	70,538	478,796	3,020
Gastos de operaciones	2h	566,719	10,045,304	185,447
Intereses bancarios		46,382	270,142	3,989
Otros gastos		1	0	0
Total gastos		1,936,172	23,455,368	255,632
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		5,142,181	11,575,328	336,948
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	57,124,065	279,623,019	4,357,744
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	(81,202)	(36,513)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		6,439,650	(107,588,630)	(2,015,186)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		68,624,694	183,573,204	2,679,506
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	61,330,221	109,582,572	2,756,237
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	6,662,250	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	95,067	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		130,049,982	299,818,026	5,435,743
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		5,285,244	960,268,365	35,281,781
Reembolsos de acciones		(202,673,967)	(1,283,246,292)	(47,950,630)
Dividendos pagados	9	(4,512,247)	(1,995,043)	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		669,571,834	2,019,204,989	32,381,002



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

		Candriam Sustainable Equity EMU	Candriam Sustainable Equity Europe	Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		322,560,321	787,010,407	213,022,057
Ingresos				
Dividendos netos	2i	8,004,949	22,015,040	5,873,079
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	0	0
Intereses bancarios		146,716	315,834	130,398
Otros ingresos		2,772	3,073	252
Total ingresos		8,154,437	22,333,947	6,003,729
Gastos				
Comisiones de gestión	3	2,786,548	4,053,751	770,907
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	841,017	1,849,172	435,912
Impuesto de suscripción	7	211,175	259,317	28,921
Gastos de operaciones	2h	931,583	2,117,530	502,426
Intereses bancarios		0	7,344	12,988
Otros gastos		0	735	260
Total gastos		4,770,323	8,287,849	1,751,414
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		3,384,114	14,046,098	4,252,315
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	24,693,617	23,881,953	(13,849,231)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	140,925
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(303)	1,597,711	(441,060)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		28,077,428	39,525,762	(9,897,051)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	4,478,617	15,791,658	9,916,683
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	58,692
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		32,556,045	55,317,420	78,324
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		141,316,924	404,833,845	93,543,126
Reembolsos de acciones		(106,440,863)	(495,776,052)	(155,725,306)
Dividendos pagados	9	(902,143)	(526,243)	(72,009)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		389,090,284	750,859,377	150,846,192



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

		Candriam Sustainable Equity Future Mobility	Candriam Sustainable Equity Japan	Candriam Sustainable Equity Quant Europe
		USD	JPY	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		330,921,288	90,608,659,695	628,592,270
Ingresos				
Dividendos netos	2i	4,357,297	1,826,955,770	20,583,143
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	0	0
Intereses bancarios		51,863	548,933	32,303
Otros ingresos		273	0	6,479
Total ingresos		4,409,433	1,827,504,703	20,621,925
Gastos				
Comisiones de gestión	3	52,346	175,549,218	1,959,587
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	534,323	177,965,605	1,658,543
Impuesto de suscripción	7	36,142	18,499,103	230,929
Gastos de operaciones	2h	324,086	42,777,919	2,790,029
Intereses bancarios		18,032	1,322,352	51,926
Otros gastos		0	0	1,378
Total gastos		964,929	416,114,197	6,692,392
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		3,444,504	1,411,390,506	13,929,533
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	55,406,124	11,539,102,278	55,673,876
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	(59,395)	1,022,363,870	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		3,582,087	(35,833,833)	(68,259)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		62,373,320	13,937,022,821	69,535,150
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	5,417,649	3,428,431,272	24,490,648
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	1,195	(39,331,040)	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		67,792,164	17,326,123,053	94,025,798
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		2,274,964	54,698,825,539	1,192,125,128
Reembolsos de acciones		(27,648,712)	(85,513,856,314)	(1,159,837,933)
Dividendos pagados	9	(2,390,000)	(23,648,634)	(1,583,405)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		370,949,704	77,096,103,339	753,321,858



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

		Candriam Sustainable Equity US	Candriam Sustainable Equity Water	Candriam Sustainable Equity World
		USD	USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		2,185,141,095	2,503,685	1,655,988,484
Ingresos				
Dividendos netos	2i	18,218,102	36,717	20,175,144
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	0	0	0
Intereses bancarios		258,008	431	107,314
Otros ingresos		0	1	1,853
Total ingresos		18,476,110	37,149	20,284,311
Gastos				
Comisiones de gestión	3	4,852,537	50	14,440,434
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	4,354,208	5,565	4,077,995
Impuesto de suscripción	7	483,943	296	975,910
Gastos de operaciones	2h	630,598	1,007	1,116,696
Intereses bancarios		64,758	23	22,780
Otros gastos		256	0	443
Total gastos		10,386,300	6,941	20,634,258
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		8,089,810	30,208	(349,947)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	245,460,546	6,344	124,494,908
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	11,359,437	22	12,782
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(3,172,152)	13,730	(39,789,138)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		261,737,641	50,304	84,368,605
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	137,776,386	244,467	23,838,497
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	1,288,700	2	75,547
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		400,802,727	294,773	108,282,649
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		1,488,524,783	290,565	708,064,251
Reembolsos de acciones		(2,041,432,077)	0	(551,483,504)
Dividendos pagados	9	(473,151)	0	(2,630,843)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		2,032,563,377	3,089,023	1,918,221,037



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

		Candriam Sustainable Money Market Euro	Combinado
		EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		1,036,770,725	18,833,422,988
Ingresos			
Dividendos netos	2i	0	149,877,857
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario	2i	27,671,217	285,638,287
Intereses bancarios		2,458,502	9,362,916
Otros ingresos		1,396	384,444
Total ingresos		30,131,115	445,263,504
Gastos			
Comisiones de gestión	3	887,793	64,103,335
Comisiones de rentabilidad	6	0	1,804
Gastos operativos y administrativos	5	760,370	30,029,709
Impuesto de suscripción	7	124,046	6,199,817
Gastos de operaciones	2h	0	20,052,093
Intereses bancarios		26	841,103
Otros gastos		0	3,142
Total gastos		1,772,235	121,231,003
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		28,358,880	324,032,501
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	2,374,882	926,487,074
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	508,576
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f,g	(47,246)	90,663,024
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	(9,414,699)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		44,869	(181,714,706)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		30,731,385	1,150,561,770
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(405,874)	348,616,948
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	6,662,250
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	(95,136)	28,069,362
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	1,051,504
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		30,230,375	1,534,961,834
Evolución del capital			
Suscripciones de acciones		3,223,888,769	12,817,784,039
Reembolsos de acciones		(3,215,502,698)	(13,918,630,822)
Dividendos pagados	9	(4,758,705)	(82,972,051)
Conversión de divisas		0	(570,355,030)
Activo neto al final del ejercicio		1,070,628,466	18,614,210,958



Estadísticas

Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		27,352,505	26,938,334	11,057,721
I	LU2428018811	Capitalización	EUR	22,378.62	1,222.26	1,161.29	1,067.02

Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		856,439,421	784,905,379	1,275,444,068
C	LU1434519416	Capitalización	USD	58,555.89	118.01	107.24	106.68
C	LU1434519507	Distribución	USD	73,833.85	76.68	74.35	79.81
C - EUR - Hedged	LU2016899614	Capitalización	EUR	10,826.19	89.20	82.89	83.97
C - EUR - Unhedged	LU2264875068	Capitalización	EUR	23,557.26	107.38	110.79	103.44
I	LU1434519689	Capitalización	USD	103,722.84	1,242.96	1,122.38	1,109.31
I	LU1434519762	Distribución	USD	12,018.23	819.82	795.01	853.51
I - CHF - Hedged	LU2059770078	Capitalización	CHF	7,696.67	950.14	897.46	927.19
I - EUR - Hedged	LU1434519846	Capitalización	EUR	156,838.94	935.48	863.88	869.71
I - EUR - Hedged	LU1580881933	Distribución	EUR	26,629.93	670.86	653.97	715.53
I - GBP - Hedged	LU1797946164	Distribución	GBP	11.60	768.83	747.59	806.78
IP	LU2713794126	Capitalización	USD	1.00	1,131.09	1,020.38	1,007.38
N	LU2027379358	Capitalización	USD	10.00	111.03	101.23	-
R	LU1434519929	Capitalización	USD	26,822.61	123.36	111.55	110.38
R - CHF - Hedged	LU2059770151	Capitalización	CHF	19,211.86	88.92	84.07	86.98
R - EUR - Hedged	LU2016899705	Capitalización	EUR	14,201.10	92.07	85.16	85.84
R - EUR - Hedged	LU1797946248	Distribución	EUR	178,654.18	72.08	71.51	78.22
R - EUR - Unhedged	LU1434520000	Capitalización	EUR	16,688.08	98.59	101.12	93.78
R - GBP - Hedged	LU1953289276	Capitalización	GBP	10.00	109.69	99.49	98.90
R2	LU1434520182	Capitalización	USD	1,755.00	114.74	103.31	101.81
R2	LU1439992113	Distribución	USD	24,260.09	78.04	75.68	81.25
R2 - EUR - Hedged	LU2328290445	Distribución	EUR	467,213.30	75.60	75.00	82.08
V	LU1434520265	Capitalización	USD	61,234.28	1,005.53	905.70	892.95
V	LU2211179648	Distribución	USD	19,305.20	806.11	781.76	839.48
V - CHF - Hedged	LU2059770235	Capitalización	CHF	389.43	829.42	781.94	806.05
V - EUR - Hedged	LU1434520349	Capitalización	EUR	66,306.69	945.33	870.76	874.49
VB - EUR - Hedged	LU2868788733	Distribución	EUR	39,467.07	1,068.13	981.04	-
VP	LU2713797228	Capitalización	USD	1.00	1,137.52	1,023.17	1,007.46
Z	LU1434520422	Capitalización	USD	69,787.11	1,307.30	1,172.79	1,151.66
Z	LU1434520695	Distribución	USD	1.00	851.35	825.65	886.84
Z - EUR - Hedged	LU2059770318	Capitalización	EUR	22,288.57	1,050.57	963.99	964.13
ZB	LU3175973125	Distribución	USD	11,073.74	10,060.27	-	-

Candriam Sustainable Bond Euro

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,102,600,070	995,203,574	1,002,634,927
C	LU1313769447	Capitalización	EUR	303,208.19	94.46	93.53	91.90
C	LU1313769520	Distribución	EUR	148,362.89	85.84	86.80	88.45
I	LU1313769793	Capitalización	EUR	165,083.22	1,011.66	997.53	975.73
I	LU1313769959	Distribución	EUR	6,641.13	901.58	911.60	924.35
IP	LU2713797145	Capitalización	EUR	2,319.55	993.27	-	-
N	LU2027379432	Capitalización	EUR	299.55	88.20	87.49	86.10
R	LU1313770023	Capitalización	EUR	111,004.28	97.44	96.19	94.23
R2	LU1720116919	Capitalización	EUR	5,796.00	97.63	96.21	94.06
R2	LU1720117057	Distribución	EUR	91,946.10	88.75	89.74	90.94
V	LU1313770296	Capitalización	EUR	12,287.21	917.26	903.55	882.93
V - CHF - Hedged	LU2702913760	Capitalización	CHF	1,677.00	1,018.30	1,027.99	1,032.12
VB	LU2868788907	Capitalización	EUR	133,047.30	1,017.92	1,001.95	-
VP	LU2713797061	Capitalización	EUR	30,592.58	1,010.30	-	-
Z	LU1313770379	Capitalización	EUR	161,035.81	1,008.48	991.41	966.85
Z	LU1434521230	Distribución	EUR	372,792.98	919.13	929.37	939.51
ZB	LU3175973398	Capitalización	EUR	18,261.43	9,958.99	-	-



Estadísticas

Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		3,243,470,705	3,033,673,741	2,348,532,015
C	LU1313770452	Capitalización	EUR	1,196,110.41	108.09	105.44	100.81
C	LU1313770536	Distribución	EUR	13,569,562.75	91.44	91.47	91.49
I	LU1313770619	Capitalización	EUR	737,075.65	386.94	375.63	357.44
I	LU1313770700	Distribución	EUR	45,737.90	994.87	995.20	989.78
IP	LU2713796923	Capitalización	EUR	1.00	1,087.12	1,054.35	1,003.38
R	LU1313770882	Capitalización	EUR	173,704.22	111.16	107.98	102.83
R	LU1720117305	Distribución	EUR	2,382.00	96.38	96.42	96.04
R - CHF - Hedged	LU1932633214	Capitalización	CHF	19,000.00	93.30	92.85	90.86
R - GBP - Hedged	LU1932633305	Capitalización	GBP	10,315.80	107.45	102.43	96.33
R - USD - Hedged	LU1932633487	Capitalización	USD	4,089.47	109.60	104.35	97.89
R2	LU1720117487	Capitalización	EUR	2,624.00	109.00	105.65	100.38
R2	LU1720117560	Distribución	EUR	152,264.88	96.60	96.64	95.96
V	LU1313770965	Capitalización	EUR	649,194.16	1,016.13	984.95	935.86
VB	LU2868792099	Capitalización	EUR	202,409.79	1,037.70	1,004.61	-
VP	LU2713796840	Capitalización	EUR	1.00	1,087.50	1,054.18	1,003.36
Z	LU1313771005	Capitalización	EUR	378,346.01	1,123.15	1,085.96	1,029.25
Z	LU1434521743	Distribución	EUR	-	-	983.21	973.89
ZB	LU3175973554	Capitalización	EUR	21,061.85	9,967.32	-	-

Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,553,386,207	1,473,114,196	2,110,995,719
C	LU1434521826	Capitalización	EUR	471,493.99	103.04	100.74	97.56
C	LU1434522048	Distribución	EUR	3,610,801.14	98.21	98.29	98.53
I	LU1434522477	Capitalización	EUR	23,969.50	1,056.88	1,030.38	995.38
I	LU1434522550	Distribución	EUR	17,156.20	996.67	996.96	995.68
IP	LU2713796766	Capitalización	EUR	1.00	1,065.10	1,038.32	1,003.00
R	LU1434522634	Capitalización	EUR	97,995.94	104.59	102.06	98.69
R	LU1720117644	Distribución	EUR	2,348.19	99.05	99.07	99.03
R2	LU1720117727	Capitalización	EUR	-	-	102.78	99.24
R2	LU1720117990	Distribución	EUR	125,635.96	99.29	99.31	99.12
S	LU2363112280	Capitalización	EUR	241,629.35	1,102.22	1,073.10	1,035.22
V	LU1434522717	Capitalización	EUR	16,049.71	10,541.59	10,272.39	9,918.38
V	LU2364191341	Distribución	EUR	291.60	10,079.18	10,082.21	10,064.00
V - CHF - Hedged	LU2590263930	Capitalización	CHF	10,029.00	1,025.27	1,023.29	1,015.15
VB	LU2868791521	Capitalización	EUR	37,326.18	1,030.47	1,003.15	-
VP	LU2713796683	Capitalización	EUR	118,428.79	1,067.47	1,039.77	1,003.03
Z	LU1434522808	Capitalización	EUR	353,409.74	1,078.15	1,048.51	1,010.38
ZB	LU3175973711	Capitalización	EUR	8,919.53	10,020.62	-	-

Candriam Sustainable Bond Global

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		156,324,461	282,484,223	326,767,095
C	LU1434523012	Capitalización	EUR	61,815.97	90.74	95.61	93.22
C	LU1434523103	Distribución	EUR	297,156.39	78.98	85.42	86.61
I	LU1434523285	Capitalización	EUR	15,544.70	948.15	994.38	964.68
R	LU1434523442	Capitalización	EUR	5,962.48	93.43	98.07	95.22
R - EUR - Asset Hedged	LU2211181891	Capitalización	EUR	134,539.01	89.31	87.15	87.22
R2	LU1720118295	Capitalización	EUR	93.94	103.13	108.05	104.71
R2	LU1720118022	Distribución	EUR	13,930.35	79.85	86.40	87.04
V	LU1434523525	Capitalización	EUR	-	-	-	938.04
V - EUR - Asset Hedged	LU2211182196	Capitalización	EUR	4,448.47	902.17	879.97	879.42
V - USD - Asset Hedged	LU2211182436	Capitalización	USD	7,005.92	989.29	943.20	927.94
V (q) - GBP - Asset Hedged	LU2211182352	Distribución	GBP	4,461.19	866.99	853.84	863.51
Z	LU1434523798	Capitalización	EUR	83,038.50	977.22	1,020.78	986.34
ZB	LU3175973802	Capitalización	EUR	332.24	9,993.36	-	-



Estadísticas

Candriam Sustainable Bond Global Convertible

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 18/03/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		12,853,771	12,552,637	23,309,898
C	LU2428020718	Capitalización	EUR	10.00	107.50	105.23	103.91
I	LU2428020981	Capitalización	EUR	1.00	1,092.66	1,068.30	1,047.35
R	LU2428021369	Capitalización	EUR	10.00	109.14	106.71	104.67
Z	LU2428021872	Capitalización	EUR	11,567.00	1,110.96	1,084.94	1,057.00

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,154,392,951	1,217,893,066	1,382,682,232
C	LU1644441120	Capitalización	EUR	843,273.93	119.95	114.91	110.52
C	LU1644441393	Distribución	EUR	759,069.62	89.89	91.34	94.35
C - USD - Unhedged	LU2109443460	Capitalización	USD	14,395.79	105.12	88.78	91.09
C (m) - USD - Hedged	LU2109443544	Distribución	USD	-	-	94.59	93.88
I	LU1644441476	Capitalización	EUR	92,225.72	1,262.44	1,202.18	1,149.50
I	LU1644441633	Distribución	EUR	159,366.66	865.44	879.19	907.64
I - CHF - Hedged	LU2211180497	Capitalización	CHF	1,015.07	1,046.54	1,020.00	-
I - USD - Hedged	LU1644441559	Capitalización	USD	10,019.07	1,332.23	1,242.82	1,170.83
I - USD - Hedged	LU2211180653	Distribución	USD	1.00	977.69	972.43	988.47
I - USD - Unhedged	LU2109443544	Capitalización	USD	1.00	1,105.42	927.99	946.63
IP	LU2713796337	Capitalización	EUR	1.00	1,104.43	1,050.25	1,003.07
N	LU2027379515	Capitalización	EUR	24,775.13	108.21	104.06	100.49
R	LU1644441716	Capitalización	EUR	535,099.71	124.92	119.06	113.95
R	LU1720118378	Distribución	EUR	42,919.28	92.61	94.06	97.10
R - CHF - Hedged	LU2211180901	Capitalización	CHF	2,778.50	102.14	99.64	97.96
R - GBP - Hedged	LU2333787716	Capitalización	GBP	10.00	106.28	-	-
R - USD - Hedged	LU2211181206	Capitalización	USD	3,262.94	119.16	111.24	104.87
R2	LU2363112363	Distribución	EUR	295,689.36	92.81	94.29	97.35
S	LU1720118451	Capitalización	EUR	13,123.44	1,213.47	1,149.66	1,093.69
S - USD - Hedged	LU2474803587	Capitalización	USD	109,699.43	1,280.16	1,188.20	1,112.87
V	LU1644441807	Capitalización	EUR	158,942.51	1,208.48	1,147.92	1,094.55
V - GBP - H	LU2333787807	Capitalización	GBP	1.00	1,005.78	-	-
V - USD - Hedged	LU2211180067	Capitalización	USD	1,058.00	1,217.02	1,132.60	1,063.44
VB	LU2868791281	Capitalización	EUR	45,871.42	1,057.62	1,001.36	-
VP	LU2713796253	Capitalización	EUR	2,508.83	1,110.74	1,053.63	1,003.17
Z	LU1644441989	Capitalización	EUR	153,617.77	1,327.85	1,255.64	1,192.25
ZB	LU3175970964	Capitalización	EUR	3,117.63	10,047.75	-	-

Candriam Sustainable Bond Impact

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		178,725,797	112,639,200	42,500,401
C	LU2369559823	Capitalización	EUR	11,305.76	89.35	88.56	86.80
I	LU2369560169	Capitalización	EUR	2,127.45	906.85	895.28	873.96
I - GBP - Hedged	LU3059581580	Capitalización	GBP	1.00	1,026.01	-	-
N	LU2421360129	Capitalización	EUR	1.00	108.11	106.69	104.10
PI - GBP - Hedged	LU2801123303	Capitalización	GBP	1,357.10	1,075.95	1,040.17	-
R	LU2369560326	Capitalización	EUR	10.00	90.56	89.40	87.29
S	LU2369561050	Distribución	EUR	-	-	864.69	872.68
Z	LU2369561217	Capitalización	EUR	82,582.66	920.12	904.75	879.68
ZB	LU3175971004	Capitalización	EUR	9,774.81	10,038.67	-	-

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		104,423,568	119,195,492	187,774,600
C	LU1644442102	Capitalización	EUR	13,940.03	158.00	154.47	148.25
C	LU1644442284	Distribución	EUR	88.32	98.58	99.14	98.34
I	LU1644442367	Capitalización	EUR	52,005.49	1,744.25	1,692.47	1,612.12
I	LU1644442441	Distribución	EUR	5,761.16	1,595.21	1,590.79	1,564.87
R	LU1644442524	Capitalización	EUR	6,312.09	111.56	108.29	103.18
R2	LU1932633560	Distribución	EUR	16,709.08	96.00	95.61	93.94



Estadísticas

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
V	LU1644442797	Capitalización	EUR	1.60	1,093.14	1,058.23	1,005.77
Z	LU1644442870	Capitalización	EUR	1.59	1,102.73	1,064.85	1,009.70

Candriam Sustainable Equity Children

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		43,642,715	54,994,614	66,219,443
BF - EUR - Unhedged	LU2371175907	Capitalización	EUR	20,769.90	963.11	1,019.58	877.73
BF - EUR - Unhedged	LU2371178836	Distribución	EUR	18,771.94	913.68	983.24	863.40
C	LU2371178752	Capitalización	USD	1.00	93.91	88.23	81.54
C - EUR - Unhedged	LU2371178596	Capitalización	EUR	10.87	98.07	-	-
I	LU2371178240	Capitalización	USD	1.00	933.92	879.23	813.58
I - EUR - Unhedged	LU2371178083	Capitalización	EUR	-	-	-	922.28
N	LU2371177861	Capitalización	USD	10.00	112.26	107.21	-
N - EUR - Hedged	LU2371177606	Capitalización	EUR	10.00	107.63	105.35	-
R	LU2371177275	Capitalización	USD	1.00	95.08	89.13	82.27
Z - EUR - Unhedged	LU2371179057	Capitalización	EUR	1.00	881.36	934.16	804.65

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		240,235,337	326,913,005	438,645,911
BF - EUR - Unhedged	LU2109443114	Capitalización	EUR	97,782.11	950.15	1,013.43	932.05
BF - EUR - Unhedged	LU2109443205	Distribución	EUR	92,900.83	900.37	978.25	917.45
C	LU2109440870	Capitalización	USD	31,817.28	138.57	132.66	132.49
C - EUR - Hedged	LU2109441175	Capitalización	EUR	41,059.51	102.28	100.60	102.36
I	LU2109441258	Capitalización	USD	243.96	1,462.21	1,386.73	1,371.98
I - EUR - Unhedged	LU2109441332	Capitalización	EUR	13,071.27	1,262.40	1,357.91	1,259.38
N	LU2363112447	Capitalización	USD	1.00	103.83	98.74	99.58
N - EUR - Hedged	LU2363112793	Capitalización	EUR	318.25	96.63	95.42	97.49
N - EUR - Unhedged	LU2363112520	Capitalización	EUR	1.00	95.16	103.89	98.02
PI	LU2109441415	Capitalización	USD	-	-	1,225.09	1,206.82
R	LU2109441688	Capitalización	USD	2,175.00	145.36	137.99	136.66
R	LU2109441761	Distribución	USD	265.00	82.37	79.63	80.43
R - EUR - Hedged	LU2109441928	Capitalización	EUR	12,496.40	93.72	91.40	92.23
R - EUR - Unhedged	LU2109441845	Capitalización	EUR	-	-	97.38	90.40
R2	LU2109442066	Capitalización	USD	1,008.00	106.58	100.81	99.48
R2	LU2109442140	Distribución	USD	11,305.54	123.86	119.29	120.04
V	LU2109442579	Capitalización	USD	-	-	854.85	843.07
Z	LU2109442736	Capitalización	USD	354.92	1,542.19	1,450.87	1,423.67

Candriam Sustainable Equity Climate Action

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		669,571,834	741,422,822	1,222,620,122
BF - EUR - Unhedged	LU2016898996	Capitalización	EUR	182,917.92	1,796.36	1,674.02	1,544.39
BF - EUR - Unhedged	LU2016899028	Distribución	EUR	134,925.45	1,642.67	1,559.42	1,468.32
C	LU1932633644	Capitalización	USD	21,569.63	179.74	150.36	150.64
C	LU1932633727	Distribución	USD	239.57	154.05	131.23	134.25
C - EUR - Hedged	LU1932634022	Capitalización	EUR	23,752.15	116.29	99.97	102.08
C - EUR - Unhedged	LU1932633990	Capitalización	EUR	407.53	122.18	115.92	108.87
I	LU1932634295	Capitalización	USD	453.85	1,913.59	1,585.64	1,573.74
I - EUR - Hedged	LU2059769906	Capitalización	EUR	2,486.00	1,340.41	1,141.53	1,154.68
I - EUR - Unhedged	LU1932634378	Capitalización	EUR	2,560.66	1,713.32	1,610.25	1,498.13
N	LU2363112876	Capitalización	USD	10.00	122.80	103.19	-
N - EUR - Hedged	LU2363113098	Capitalización	EUR	10.00	117.54	101.47	-
PI	LU1932635003	Capitalización	USD	1,194.50	1,819.08	1,500.72	1,482.95
R	LU1932634451	Capitalización	USD	10.00	190.02	157.68	156.65
R	LU1932634535	Distribución	USD	303.00	149.76	126.49	128.27
R - EUR - Hedged	LU1932634709	Capitalización	EUR	142.00	139.26	118.71	120.19
R - EUR - Unhedged	LU1932634618	Capitalización	EUR	192.19	171.55	161.36	150.24
R2	LU1932634881	Capitalización	USD	489.24	181.97	150.39	148.85



Estadísticas

Candriam Sustainable Equity Climate Action (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
R2	LU1932634964	Distribución	USD	11,897.97	175.93	148.04	149.56
Z	LU1932635185	Capitalización	USD	863.53	2,018.43	1,659.16	1,633.27
Z - EUR - Unhedged	LU2211181388	Capitalización	EUR	-	-	-	1,203.30

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		2,019,204,989	2,044,359,933	2,328,315,956
BF	LU2521063755	Capitalización	EUR	84,301.41	1,375.49	1,179.52	1,018.73
C	LU1434523954	Capitalización	EUR	1,482,439.23	146.76	128.05	112.53
C	LU1434524093	Distribución	EUR	276,732.98	138.25	123.99	112.04
C - USD - Unhedged	LU1797946321	Capitalización	USD	400,899.29	113.96	88.27	82.50
C - USD - Unhedged	LU2343014036	Distribución	USD	243,319.12	82.13	65.28	62.67
I	LU1434524259	Capitalización	EUR	37,334.20	2,633.35	2,276.30	1,979.80
I - GBP - Unhedged	LU1434524333	Capitalización	GBP	191.16	1,599.08	1,313.29	1,196.29
I - USD - Unhedged	LU1797946594	Capitalización	USD	2,306.79	1,658.21	1,271.57	1,175.29
IP	LU2713796170	Capitalización	EUR	1.00	1,354.91	1,169.75	1,017.26
N	LU2027379606	Capitalización	EUR	981.47	112.11	98.16	86.57
R	LU1434524416	Capitalización	EUR	160,404.00	217.41	188.01	163.75
R	LU1720118535	Distribución	EUR	108,013.05	106.91	94.97	85.03
R - GBP - Unhedged	LU1434524689	Capitalización	GBP	1,598.43	316.08	259.73	236.91
R - USD - Unhedged	LU1797946677	Capitalización	USD	1.00	141.88	108.34	99.81
R2	LU1434524762	Capitalización	EUR	42,307.96	141.79	122.22	106.10
R2	LU1434524846	Distribución	EUR	263,684.48	126.06	111.53	99.45
S	LU2363113171	Capitalización	EUR	116,572.61	978.71	841.88	729.37
V	LU1434524929	Capitalización	EUR	154,644.86	1,409.09	1,213.42	1,052.20
V - GBP - Unhedged	LU2590263856	Capitalización	GBP	1,567.79	1,382.32	1,131.12	1,027.25
V - USD - Unhedged	LU1797946750	Capitalización	USD	67,655.95	1,333.60	1,018.77	938.83
VB	LU2868790986	Capitalización	EUR	432.00	1,160.61	997.99	-
VB	LU2868791109	Distribución	EUR	237,579.35	1,164.30	1,001.18	-
VP	LU2713796097	Capitalización	EUR	1.00	1,363.59	1,173.71	1,017.34
Z	LU1434525066	Capitalización	EUR	120,632.62	2,884.12	2,473.19	2,136.03
ZB	LU3175971343	Capitalización	EUR	37,223.63	9,854.11	-	-

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		32,381,002	39,614,108	-
C	LU2720177513	Capitalización	EUR	929.54	124.10	104.63	-
I	LU2720175574	Capitalización	EUR	1.00	1,261.71	1,054.37	-
R	LU2720175905	Capitalización	EUR	10.00	126.00	105.35	-
V	LU2720176895	Capitalización	EUR	1.00	1,269.53	1,057.17	-
Z	LU2720178917	Capitalización	EUR	1.00	1,280.59	1,061.07	-
ZB	LU3175971699	Capitalización	EUR	3,222.11	10,012.27	-	-

Candriam Sustainable Equity EMU

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		389,090,284	322,560,321	452,598,957
C	LU1313771187	Capitalización	EUR	401,393.54	202.47	185.48	177.03
C	LU1313771260	Distribución	EUR	459,275.25	125.13	117.48	114.89
I	LU1313771344	Capitalización	EUR	62,183.49	2,084.37	1,888.70	1,783.81
R	LU1313771427	Capitalización	EUR	24,344.49	221.18	200.72	189.84
R	LU1720121679	Distribución	EUR	-	-	-	131.64
R2	LU1434525223	Capitalización	EUR	8,603.11	172.52	156.12	147.25
R2	LU1434525496	Distribución	EUR	-	-	-	132.05
V	LU1313771690	Capitalización	EUR	1.00	2,428.86	2,195.60	2,067.94
VP	LU2713795875	Capitalización	EUR	41,118.00	998.82	-	-
Z	LU1313771773	Capitalización	EUR	274,252.89	265.45	238.97	224.24



Estadísticas

Candriam Sustainable Equity Europe

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		750,859,377	787,010,407	1,284,335,561
C	LU1313771856	Capitalización	EUR	4,957,470.44	29.14	27.36	26.86
C	LU1313771930	Distribución	EUR	1,329,713.69	19.98	19.30	19.52
I	LU1313772078	Capitalización	EUR	1,322,555.75	35.97	33.42	32.49
IP	LU2713795792	Capitalización	EUR	1.00	1,120.37	1,040.63	1,009.16
N	LU2027379788	Capitalización	EUR	9,439.18	132.93	125.36	123.72
R	LU1313772151	Capitalización	EUR	76,209.33	190.03	176.83	172.11
R	LU1720118618	Distribución	EUR	9,000.00	104.85	100.28	100.49
R2	LU1720118709	Capitalización	EUR	10,080.12	160.60	149.02	144.68
R2	LU1720118964	Distribución	EUR	298.11	129.57	123.57	123.44
V	LU1313772235	Capitalización	EUR	86,158.41	2,213.71	2,051.71	1,989.80
VB	LU2868790473	Capitalización	EUR	37,967.00	1,102.31	1,019.85	-
VP	LU2713795529	Capitalización	EUR	1.00	1,121.25	1,039.36	1,009.19
Z	LU1313772318	Capitalización	EUR	131,670.14	1,929.30	1,780.96	1,720.33
Z	LU1434525819	Distribución	EUR	1.00	1,433.15	1,359.73	1,350.25
ZB	LU3175971772	Capitalización	EUR	2,696.53	10,133.68	-	-

Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		150,846,192	213,022,057	303,624,396
C	LU2258565089	Capitalización	EUR	83,418.88	242.68	247.69	260.85
C	LU2258565162	Distribución	EUR	192.00	101.68	106.86	115.81
I	LU2258565246	Capitalización	EUR	1,698.45	2,312.71	2,338.28	2,439.08
I - CHF - Hedged	LU2620893631	Capitalización	CHF	104.30	945.56	979.11	1,048.69
IP	LU2713795446	Capitalización	EUR	1.00	958.65	969.04	1,010.79
R	LU2258565675	Capitalización	EUR	1,792.37	195.77	198.13	207.06
R2	LU2258565758	Capitalización	EUR	15.00	2,000.28	2,016.86	2,094.79
R2	LU2258565832	Distribución	EUR	8,924.00	191.52	198.74	212.74
S	LU2258565915	Capitalización	EUR	68,819.00	953.31	959.63	996.55
VP	LU2713795362	Capitalización	EUR	1.00	964.94	972.44	1,010.94
Z	LU2258566053	Capitalización	EUR	21,505.28	2,736.58	2,744.91	2,840.55

Candriam Sustainable Equity Future Mobility

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		370,949,704	330,921,288	291,365,718
BF - EUR - Unhedged	LU2258562656	Capitalización	EUR	127,268.42	1,341.74	1,250.09	1,025.88
BF - EUR - Unhedged	LU2258562730	Distribución	EUR	111,962.44	1,274.21	1,208.09	1,007.81
C	LU2258562813	Capitalización	USD	1,343.43	132.63	110.90	98.83
C - EUR - Hedged	LU2258563118	Capitalización	EUR	93.32	104.54	89.86	81.59
C - EUR - Unhedged	LU2258563035	Capitalización	EUR	1,695.06	138.44	131.31	109.70
I	LU2258563209	Capitalización	USD	11.00	1,382.53	1,145.21	1,011.03
I - EUR - Unhedged	LU2258563381	Capitalización	EUR	-	-	1,249.78	1,034.29
N	LU2363113338	Capitalización	USD	59.46	134.99	113.34	-
N - EUR - Hedged	LU2363113502	Capitalización	EUR	157.10	129.19	111.49	-
N - EUR - Unhedged	LU2363113411	Capitalización	EUR	16,581.95	118.98	113.32	-
R	LU2258563464	Capitalización	USD	11.00	140.22	116.27	102.72
R2	LU2258564199	Distribución	USD	-	-	-	93.14
V	LU2258564512	Capitalización	USD	11.00	1,404.87	1,160.08	1,020.89
Z	LU2258564603	Capitalización	USD	1.00	1,393.22	1,145.49	-

Candriam Sustainable Equity Japan

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			JPY		77,096,103,339	90,608,659,695	77,265,706,353
C	LU1434526460	Capitalización	JPY	973,108.25	4,937.00	4,137.00	3,455.00
C	LU1434526544	Distribución	JPY	252,709.96	4,681.00	4,003.00	3,410.00
I	LU1434526627	Capitalización	JPY	5,104.55	283,459.00	234,917.00	194,148.00
N	LU2027379861	Capitalización	JPY	394.01	25,059.00	21,082.00	17,684.00
R	LU1434526890	Capitalización	JPY	17,154.24	4,718.00	3,917.00	3,243.00
R	LU1720120192	Distribución	JPY	81.00	21,699.00	18,393.00	15,525.00



Estadísticas

Candriam Sustainable Equity Japan (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
R - EUR - Hedged	LU1797946917	Capitalización	EUR	6,185.58	163.76	134.04	108.01
R - EUR - Unhedged	LU1434526973	Capitalización	EUR	98,719.53	151.43	142.00	122.17
R2	LU1720120515	Capitalización	JPY	158,960.15	23,405.00	19,371.00	15,988.00
R2	LU1720120788	Distribución	JPY	7,935.99	21,747.00	18,361.00	15,449.00
VB	LU2868789111	Capitalización	JPY	-	-	-	-
VB	LU2868787925	Distribución	JPY	31,640.64	303,880.00	250,773.00	-
Z	LU1434527278	Capitalización	JPY	79,034.82	319,044.00	262,687.00	215,683.00
Z - EUR - Hedged	LU2501585306	Capitalización	EUR	20,495.57	1,860.14	1,510.26	1,207.22
ZB	LU3175972150	Capitalización	JPY	16,227.26	1,288,322.00	-	-

Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		753,321,858	628,592,270	584,054,458
C	LU2378104066	Capitalización	EUR	22,521.95	4,221.29	3,745.29	3,395.87
C	LU2378104140	Distribución	EUR	16,476.92	2,486.72	2,264.73	2,108.09
I	LU2378104223	Capitalización	EUR	5,958.11	5,288.04	4,641.32	4,164.03
N	LU2378104652	Capitalización	EUR	50.18	3,818.90	3,402.19	3,098.12
R	LU2378104736	Capitalización	EUR	150.94	229.51	201.75	181.27
R - GBP - Unhedged	LU2378104819	Capitalización	GBP	6.00	310.59	258.46	243.36
R2	LU2378104900	Capitalización	EUR	1,858.00	268.37	235.23	210.77
R2	LU2378105030	Distribución	EUR	11,336.03	114.59	-	-
V	LU2378105113	Capitalización	EUR	60.00	2,732.46	2,392.31	2,140.93
VB	LU2868784823	Capitalización	EUR	41,331.00	1,159.15	1,013.08	-
VB	LU2868785044	Distribución	EUR	579.79	115,663.24	101,085.81	-
Z	LU2378105204	Capitalización	EUR	53,378.05	6,036.60	5,263.98	4,692.05
Z	LU2378105386	Distribución	EUR	-	-	2,448.60	2,238.56
ZB	LU3175972317	Distribución	EUR	14,299.23	10,237.53	-	-

Candriam Sustainable Equity US

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		2,032,563,377	2,185,141,095	1,811,368,997
BF - EUR - Unhedged	LU2227860371	Capitalización	EUR	119,794.60	1,663.54	1,584.56	1,241.92
C	LU2227857070	Capitalización	USD	1,525,727.57	74.34	63.48	53.96
C	LU2227857153	Distribución	USD	729,428.20	70.85	61.19	52.64
C - EUR - Hedged	LU2227857310	Capitalización	EUR	2,137.83	134.02	117.33	101.44
C - EUR - Unhedged	LU2227857237	Capitalización	EUR	266,015.60	153.99	149.21	118.96
I	LU2227857401	Capitalización	USD	1,009,180.32	93.84	79.29	66.69
I	LU2227857583	Distribución	USD	6,125.00	89.67	76.59	65.15
I - EUR - Hedged	LU2227857740	Capitalización	EUR	9,768.90	1,405.69	1,218.04	1,042.37
I - EUR - Unhedged	LU2227857666	Capitalización	EUR	27,589.45	1,622.63	1,554.96	1,226.05
I - GBP - Unhedged	LU2227857823	Capitalización	GBP	1.00	1,643.50	1,491.20	1,232.63
IP	LU2713794803	Capitalización	USD	1.00	1,409.39	1,189.71	999.43
R	LU2227858128	Capitalización	USD	5,495.23	155.50	131.52	110.71
R - CHF - Hedged	LU2227858714	Capitalización	CHF	10.00	130.43	115.53	101.37
R - EUR - Unhedged	LU2227858474	Capitalización	EUR	66,900.51	161.30	154.73	122.12
R - GBP - Unhedged	LU2227858805	Capitalización	GBP	24.13	163.48	148.50	122.84
R2	LU2227858987	Capitalización	USD	151,782.70	157.04	132.49	111.27
R2	LU2227859019	Distribución	USD	17,032.99	150.04	127.96	108.69
R2 - EUR - Unhedged	LU2227859100	Capitalización	EUR	1,761.26	162.96	155.93	122.77
S	LU2227859282	Capitalización	USD	1.00	1,546.53	1,309.26	1,103.39
V	LU2227859365	Capitalización	USD	89,513.92	1,581.58	1,332.94	1,118.38
V - EUR - Hedged	LU2227859449	Capitalización	EUR	-	-	-	1,460.34
VB	LU2868789624	Capitalización	USD	193,382.56	1,172.72	987.12	-
VP	LU2713794712	Capitalización	USD	1.00	1,413.71	1,191.13	999.47
Z	LU2227859522	Capitalización	USD	312,437.78	1,603.18	1,346.38	1,125.71
Z	LU2227859795	Distribución	USD	1.00	1,528.86	1,298.34	1,098.35
Z - EUR - Hedged	LU2227859878	Capitalización	EUR	-	-	1,144.86	974.07
ZB	LU3175972408	Capitalización	USD	50,287.03	10,171.37	-	-



Estadísticas

Candriam Sustainable Equity Water

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		3,089,023	2,503,685	-
C	LU2720177943	Capitalización	USD	10.00	104.20	95.45	-
I	LU2720178321	Capitalización	USD	1.00	1,058.26	961.29	-
I - GBP - Unhedged	LU2868785556	Capitalización	GBP	1.00	1,118.50	-	-
R	LU2720180228	Capitalización	USD	10.00	105.69	96.08	-
R - GBP - Hedged	LU2868786521	Capitalización	GBP	10.00	113.05	-	-
V	LU2720179725	Capitalización	USD	1.00	1,064.72	963.85	-
Z	LU2720180061	Capitalización	USD	2,833.00	1,087.81	979.95	-

Candriam Sustainable Equity World

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,918,221,037	1,655,988,484	1,592,488,030
C	LU1434527435	Capitalización	EUR	15,753,892.51	41.60	39.41	32.47
C	LU1434527518	Distribución	EUR	7,192,428.12	34.71	33.46	28.05
C - EUR - Asset Hedged	LU2420561321	Capitalización	EUR	8,608.51	147.63	127.98	111.25
C - USD - Unhedged	LU2016899291	Capitalización	USD	9,867.88	141.95	118.53	104.18
I	LU1434527781	Capitalización	EUR	381,404.44	838.59	786.37	641.50
I	LU1434527864	Distribución	EUR	1.00	3,627.80	3,458.21	2,866.06
I - EUR - Asset Hedged	LU2702913687	Capitalización	EUR	-	-	965.89	-
IP	LU2713794639	Capitalización	EUR	1.00	1,309.67	1,227.58	1,000.60
N	LU2027379945	Capitalización	EUR	179,039.61	179.50	170.85	141.49
R	LU1434528169	Capitalización	EUR	84,900.13	283.77	266.43	217.68
R - GBP - Unhedged	LU1434528243	Capitalización	GBP	277.04	354.40	315.13	269.86
R2	LU1720121166	Capitalización	EUR	71,913.66	190.74	178.63	145.54
R-AH	LU3175972747	Capitalización	EUR	10.00	102.93	-	-
V	LU1434528672	Capitalización	EUR	340,820.59	409.79	383.32	311.92
VP	LU2713794555	Capitalización	EUR	1.00	1,315.39	1,229.83	1,000.65
Z	LU1434528839	Capitalización	EUR	1,065,477.80	433.85	404.20	327.60
ZB	LU3175972663	Capitalización	EUR	1,899.08	10,013.74	-	-

Candriam Sustainable Money Market Euro

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,070,628,466	1,036,770,725	732,056,088
C	LU1434529050	Capitalización	EUR	47,840.04	1,195.87	1,171.36	1,130.76
C	LU1434529134	Distribución	EUR	36,441.42	1,081.12	1,097.21	1,079.52
I	LU1434529217	Capitalización	EUR	123,069.30	1,271.34	1,243.03	1,197.82
I	LU1434529308	Distribución	EUR	39,741.61	1,145.40	1,162.48	1,141.67
R	LU2620893557	Capitalización	EUR	15,345.13	106.77	104.42	100.60
R2	LU1434529563	Distribución	EUR	965,142.93	103.41	104.95	103.03
V	LU1434529647	Capitalización	EUR	267,243.42	1,117.47	1,091.58	1,050.91
V	LU1434529720	Distribución	EUR	1.00	1,027.19	1,002.56	-
Z	LU1434529993	Capitalización	EUR	305,254.85	1,159.48	1,131.97	1,089.14
ZB	LU3175972820	Capitalización	EUR	1,798.04	10,020.38	-	-



Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FOSSIL FREE Z C	68	EUR	109,218	0.40
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EUROPEAN EQUITIES FOSSIL FREE Z C	65	EUR	200,916	0.73
CANDRIAM MONEY MARKET USD SUSTAINABLE Z C	133	USD	149,762	0.55
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	868	USD	966,428	3.53
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	2,515	EUR	2,824,178	10.33
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	2,270	EUR	2,447,118	8.95
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	3,842	EUR	3,874,943	14.17
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	260	EUR	344,728	1.26
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	812	EUR	793,672	2.90
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	116	USD	152,796	0.56
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	203	USD	348,651	1.27
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	795	EUR	2,293,470	8.38
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	663	EUR	1,279,667	4.68
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	431	JPY	746,256	2.73
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	642	EUR	3,880,016	14.19
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	3,033	USD	4,140,805	15.14
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	5,011	EUR	2,173,828	7.95
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	196	EUR	226,788	0.83
			26,953,240	98.54
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			26,953,240	98.54
Total de Organismos de inversión colectiva			26,953,240	98.54
Total de la cartera de inversiones			26,953,240	98.54
Coste de adquisición			24,452,746	

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



Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Luxemburgo

98.54

98.54

Distribución económica (en % del activo neto)

Fondos de inversión

98.54

98.54



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Albania				
ALBANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-02-35	16,993,000	EUR	20,257,466	2.37
			20,257,466	2.37
Brasil				
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	630,000	USD	458,850	0.05
BRAZIL 6.0000 23-33 20/10S	10,000,000	USD	10,127,759	1.18
BRAZIL 6.1250 24-34 15/03S	3,000,000	USD	3,036,601	0.35
BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	5,000,000	USD	5,225,312	0.61
BRAZIL 7.1250 24-54 13/05S	2,342,000	USD	2,324,564	0.27
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 15-03-35	10,000,000	USD	10,313,922	1.20
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.25% 12-01-56	21,168,000	USD	21,008,814	2.45
BRAZILIAN GOVT INT 6.125 24-32 22/01S	10,000,000	USD	10,326,923	1.21
URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	3,000,000	USD	2,733,820	0.32
URUGUAY 7.875 03-33 15/01S	3,000,000	USD	3,585,753	0.42
			69,142,318	8.07
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 05-03-37	12,000,000	USD	11,948,636	1.40
			11,948,636	1.40
Chile				
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	7,000,000	USD	5,388,389	0.63
CHILE 4.34 22-42 07/03S	10,000,000	USD	8,938,438	1.04
CHILE 4.95 23-36 05/01S	10,000,000	USD	10,095,600	1.18
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 5.33% 05-01-54	11,000,000	USD	10,632,402	1.24
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 5.65% 13-01-37	16,000,000	USD	16,935,781	1.98
			51,990,610	6.07
Colombia				
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	1,000,000	USD	886,242	0.10
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	12,000,000	USD	12,527,510	1.46
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	3,898,000	USD	4,157,638	0.49
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-04-30	2,000,000	USD	2,115,785	0.25
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 07-11-36	15,000,000	USD	15,659,549	1.83
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 8.375% 07-11-54	5,000,000	USD	5,309,334	0.62
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	3,500,000	USD	3,194,813	0.37
			43,850,871	5.12
Costa Rica				
COSTA RICA 5.625 13-43 30/04S	5,000,000	USD	4,814,744	0.56
COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S	9,500,000	USD	10,008,554	1.17
COSTA RICA 6.55 23-34 03/04S	15,000,000	USD	16,388,231	1.91
COSTA RICA 7.158 15-45 12/03S	5,000,000	USD	5,546,271	0.65
			36,757,800	4.29
República Dominicana				
DOMINICAN REPUBLIC 4.5 20-30 30/01S	7,000,000	USD	6,848,335	0.80
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	4,000,000	USD	3,858,032	0.45
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	7,000,000	USD	6,251,083	0.73
DOMINICAN REPUBLIC 6 22-33 22/02S	13,000,000	USD	13,341,191	1.56
DOMINICAN REPUBLIC 7.05 23-31 03/02A	4,000,000	USD	4,301,795	0.50
DOMINICAN REPUBLIC I 6.6 24-36 01/06S	7,765,000	USD	8,192,442	0.96
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.95% 15-03-37	12,000,000	USD	12,897,429	1.51
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 7.45% 30-04-44	5,000,000	USD	5,529,081	0.65
			61,219,388	7.15
El Salvador				
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	1,500,000	USD	1,559,638	0.18
EL SALVADOR 8.25 02-32 10/04S	2,000,000	USD	2,157,274	0.25
EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 8.625% 28-0	2,000,000	USD	2,135,815	0.25
EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.25% 17-04	1,000,000	USD	1,089,158	0.13
EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.65% 21-11	2,000,000	USD	2,295,730	0.27

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



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
ENERGOPRO AS 8.0% 27-05-30	5,398,000	EUR	6,694,479	0.78
			15,932,094	1.86
Guatemala				
GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S	3,000,000	USD	2,996,806	0.35
GUATEMALA 5.25 22-29 10/08S	3,000,000	USD	3,035,762	0.35
GUATEMALA 6.6000 23-36 13/06S	8,000,000	USD	8,609,688	1.01
GUATEMALA GOVERNMENT 7.05 23-32 04/10S	3,000,000	USD	3,297,484	0.39
GUATEMALA GOVERNMENT BOND 6.25% 15-08-36	8,000,000	USD	8,383,948	0.98
GUATEMALA GOVERNMENT BOND 6.55% 06-02-37	8,000,000	USD	8,550,343	1.00
			34,874,031	4.07
Hungría				
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 4.375% 27-06-30	3,000,000	EUR	3,603,357	0.42
HUNGARY 5.5 22-34 16/06S	7,000,000	USD	7,108,709	0.83
HUNGARY 5.50 24-36 26/03S	10,000,000	USD	9,992,553	1.17
HUNGARY 6.25 23-32 22/09S	6,000,000	USD	6,386,360	0.75
HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	5,000,000	USD	5,851,749	0.68
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 16-06-34	3,600,000	EUR	4,269,500	0.50
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	15,000,000	EUR	17,484,744	2.04
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 6.0% 26-09-35	5,000,000	USD	5,201,829	0.61
MAGYAR EXPORT-I 6.0000 23-29 16/05A	3,485,000	EUR	4,388,238	0.51
			64,287,039	7.51
India				
GREENKO DUTCH B.V. 3.85 21-26 29/03S	3,892,500	USD	3,871,973	0.45
			3,871,973	0.45
Costa de Marfil				
IVORY COAST 7.625 24-33 30/01S	2,000,000	USD	2,162,958	0.25
IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S	5,000,000	USD	5,446,055	0.64
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 8.075% 01-04-36	4,000,000	USD	4,319,036	0.50
			11,928,049	1.39
Jamaica				
JAMAICA 7.875 15-45 28/07S	3,000,000	USD	3,628,652	0.42
			3,628,652	0.42
Kenia				
KENYA 8.25 18-48 28/02S	4,000,000	USD	3,781,134	0.44
KENYA GOVERNMENT INTL BOND 9.5% 05-03-36	4,000,000	USD	4,256,225	0.50
			8,037,359	0.94
Macedonia				
MACEDONIA GOVERNMENT 6.25 23-27 15/02A	4,000,000	EUR	4,871,978	0.57
			4,871,978	0.57
México				
MEXICO 3.75 21-71 19/04S	5,000,000	USD	2,951,182	0.34
MEXICO 4.28 21-41 14/08S	2,000,000	USD	1,607,794	0.19
MEXICO 4.75 20-32 27/04S	4,000,000	USD	3,901,340	0.46
MEXICO 5.55 14-45 21/01S	4,000,000	USD	3,712,433	0.43
MEXICO 5.75 10-99 12/10S	5,000,000	USD	4,203,239	0.49
MEXICO 6.3380 23-53 04/05S	1,897,000	USD	1,810,481	0.21
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 5.125% 04-05-37	10,000,000	EUR	11,908,605	1.39
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.35% 09-02-35	10,000,000	USD	10,485,108	1.22
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 29-01-38	15,000,000	USD	15,680,053	1.83
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 27-09-34	5,000,000	USD	5,425,537	0.63
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.875% 13-05-37	15,000,000	USD	16,032,722	1.87
			77,718,494	9.07
Montenegro				
MONTENEGRO GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 01-04-32	5,000,000	EUR	5,935,101	0.69
			5,935,101	0.69
Marruecos				
MOROCCO 5.95 23-28 08/03S	8,960,000	USD	9,230,150	1.08
MOROCCO GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 02-04-35	5,000,000	EUR	5,995,886	0.70
			15,226,036	1.78

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



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Nigeria				
AFRICA FINANCE CORPORATION 5.55% 08-10-29	7,000,000	USD	7,184,249	0.84
			7,184,249	0.84
Panamá				
PANAMA 6.4 22-35 14/02S	5,000,000	USD	5,279,905	0.62
PANAMA 6.70 06-36 26/01S	5,000,000	USD	5,386,210	0.63
PANAMA 9.375 99-29 01/04S	10,000,000	USD	11,395,579	1.33
PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 6.875 23-36 31/01S	5,000,000	USD	5,443,981	0.64
PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 7.125% 29-01-26	3,000,000	USD	3,010,584	0.35
PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 01-03-38	10,000,000	USD	11,708,310	1.37
PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 8.875% 30-09-27	7,000,000	USD	7,512,557	0.88
			49,737,126	5.81
Perú				
COFIDE 2.4 20-27 28/09S	4,000,000	USD	3,872,892	0.45
CORP FINANCIERA DE DESARROLLO COFIDE 5.5% 06-05-30	2,435,000	USD	2,508,952	0.29
PERU 3.23 20-99 28/07S	9,000,000	USD	4,940,339	0.58
PERU 3.3 21-41 11/03S	5,000,000	USD	3,878,423	0.45
PERU 6.55 07-37 14/03S	10,000,000	USD	11,078,180	1.29
PERU 8.75 03-33 21/11S	7,000,000	USD	8,823,862	1.03
PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 08-02-35	7,000,000	USD	7,164,158	0.84
PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.2% 30-06-55	7,000,000	USD	7,221,259	0.84
			49,488,065	5.78
Polonia				
POLAND 4.875 23-33 04/10S	5,000,000	USD	5,078,109	0.59
POLAND 5.1250 24-34 18/09S	10,000,000	USD	10,244,217	1.20
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 07-07-37	16,000,000	EUR	18,707,316	2.18
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 12-02-35	5,000,000	USD	5,187,893	0.61
			39,217,535	4.58
Rumanía				
ROMANIA 5.2500 24-32 30/05A	6,000,000	EUR	7,208,749	0.84
ROMANIA 6.375 23-33 18/09A	6,000,000	EUR	7,556,436	0.88
ROMANIA 6.375 24-34 30/01S	5,000,000	USD	5,204,402	0.61
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 22-03-31	5,000,000	EUR	6,116,885	0.71
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 24-03-35	2,000,000	USD	1,981,750	0.23
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 07-10-37	2,000,000	EUR	2,362,316	0.28
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 07-10-45	7,539,000	EUR	8,816,099	1.03
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 16-05-36	6,000,000	USD	6,260,020	0.73
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 11-07-39	7,000,000	EUR	8,576,314	1.00
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 10-02-37	8,000,000	USD	8,854,726	1.03
			62,937,697	7.35
Senegal				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	4,000,000	EUR	2,557,179	0.30
SENEGAL 6.75 18-48 13/03S	4,483,000	USD	2,403,258	0.28
			4,960,437	0.58
Serbia				
SERBIA 1.5 19-29 26/06A	2,000,000	EUR	2,181,515	0.25
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	5,000,000	EUR	5,485,078	0.64
			7,666,593	0.90
Sudáfrica				
SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	5,000,000	USD	5,048,095	0.59
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.1% 19-11-36	5,000,000	USD	5,363,373	0.63
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.95% 19-11-54	5,000,000	USD	5,386,803	0.63
			15,798,271	1.84
Total de bonos			778,467,868	90.90
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			778,467,868	90.90
Total de la cartera de inversiones			778,467,868	90.90
Coste de adquisición			759,880,921	

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



Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

México	9.07
Brasil	8.07
Hungría	7.51
Rumanía	7.35
República Dominicana	7.15
Chile	6.07
Panamá	5.81
Perú	5.78
Colombia	5.12
Polonia	4.58
Costa Rica	4.29
Guatemala	4.07
Albania	2.37
El Salvador	1.86
Sudáfrica	1.84
Marruecos	1.78
Bulgaria	1.40
Costa de Marfil	1.39
Kenia	0.94
Serbia	0.90
Nigeria	0.84
Montenegro	0.69
Senegal	0.58
Macedonia	0.57
India	0.45
Jamaica	0.42
Total	90.90

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	85.73
Suministros públicos	1.23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.04
Bancos y otras entidades financieras	0.96
Organizaciones supranacionales	0.84
Otros	0.71
Comunicación	0.37
Total	90.90



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
NATL AUSTRALIA BANK 2.125 22-28 24/05A	2,500,000	EUR	2,474,607	0.22
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	518,000	EUR	476,997	0.04
TELSTRA CORPORATION 1.375 19-29 26/03A	1,000,000	EUR	956,992	0.09
TELSTRA GROUP 3.75 23-31 04/05A	2,000,000	EUR	2,060,041	0.19
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	1,600,000	EUR	1,588,447	0.14
			7,557,084	0.69
Austria				
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	8,000,000	EUR	7,163,367	0.65
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	7,000,000	EUR	4,964,467	0.45
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.95% 20-02-35	5,000,000	EUR	4,940,036	0.45
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	3,600,000	EUR	3,611,672	0.33
			20,679,542	1.88
Bélgica				
BELFIUS SANV 2.875% 12-02-31	1,000,000	EUR	1,001,581	0.09
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	3,000,000	EUR	2,994,181	0.27
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	3,400,000	EUR	3,416,948	0.31
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	6,100,000	EUR	6,270,260	0.57
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	1,000,000	EUR	856,350	0.08
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	4,000,000	EUR	3,614,176	0.33
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	1,000,000	EUR	902,861	0.08
BELGIUM 3.5 24-55 22/06A	3,600,000	EUR	3,114,683	0.28
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.1% 22-06-35	1,500,000	EUR	1,470,043	0.13
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	1,000,000	EUR	868,847	0.08
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	500,000	EUR	506,517	0.05
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500,000	EUR	457,823	0.04
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	1,500,000	EUR	1,497,605	0.14
FLEMISH COM 3.25 23-33 05/04A	900,000	EUR	901,599	0.08
FLEMISH COM 3.25% 22-06-37	2,000,000	EUR	1,916,458	0.17
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	13,000,000	EUR	12,570,497	1.14
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	500,000	EUR	362,876	0.03
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1,500,000	EUR	1,374,372	0.12
PROXIMUS 4.75% PERP	2,000,000	EUR	2,031,719	0.18
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	2,000,000	EUR	2,068,779	0.19
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,300,000	EUR	1,341,170	0.12
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	900,000	EUR	677,183	0.06
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	500,000	EUR	509,373	0.05
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	1,500,000	EUR	1,433,790	0.13
			52,159,691	4.73
Canadá				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	6,511,000	EUR	6,644,376	0.60
CANADA 0 20-30 29/10A	3,000,000	EUR	2,626,653	0.24
CANADA 0.00 19-29 15/10U	600,000	EUR	543,698	0.05
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	2,642,000	EUR	2,702,622	0.25
NATL BANK OF CANADA 3.75 24-29 02/05A	2,000,000	EUR	2,055,127	0.19
QUEBEC MONTREAL 3.25% 22-05-35	5,676,000	EUR	5,613,171	0.51
			20,185,647	1.83
Chile				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	2,000,000	EUR	2,035,110	0.18
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	5,428,686	EUR	5,448,630	0.49
			7,483,740	0.68
Dinamarca				
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	2,000,000	EUR	2,021,054	0.18
NYKREDIT 3.5% 12-01-33 EMTN	4,615,000	EUR	4,558,373	0.41
VESTAS WIND SYSTEMS 1.5000 22-29 15/06A	2,000,000	EUR	1,908,911	0.17
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	2,000,000	EUR	2,012,580	0.18

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			10,500,918	0.95
Unión Europea				
BANQUE EUROP INVEST 0.05 22-29 15/11A	6,000,000	EUR	5,470,174	0.50
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	3,610,000	EUR	3,203,059	0.29
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.875% 15-01- BEI 4.00 05-37 15/10A	1,000,000	EUR	986,398	0.09
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	3,500,000	EUR	3,741,124	0.34
COUNCIL OF EUROPE DE 2.875 23-33 17/01A	3,100,000	EUR	2,702,349	0.25
EFSF 2.75 13-29 03/12A	2,000,000	EUR	1,985,720	0.18
EURO UNIO BILL 0.00 21-28 02/06U	1,000,000	EUR	1,007,665	0.09
EURO UNIO BILL 0.3 20-50 04/11A	4,500,000	EUR	4,268,657	0.39
EURO UNIO BILL 1.25 18-33 04/04A	1,200,000	EUR	523,565	0.05
EUROP FIN STABILITY 0.05 19-29 17/10A	1,500,000	EUR	1,328,388	0.12
EUROP FIN STABILITY 0.875 19-35 10/04A	1,500,000	EUR	1,367,215	0.12
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	1,300,000	EUR	1,061,348	0.10
EUROP FIN STABILITY 3 13-34 04/09A	1,755,000	EUR	1,554,704	0.14
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	2,700,000	EUR	2,674,401	0.24
EUROPEAN STABILITY 1.125 16-32 03/05A	8,500,000	EUR	8,466,140	0.77
EUROPEAN STABILITY M 3.00 23-33 23/08A	616,000	EUR	560,920	0.05
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1,500,000	EUR	1,510,331	0.14
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	15,956,000	EUR	11,758,492	1.07
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	8,000,000	EUR	7,148,676	0.65
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	1,847,000	EUR	1,841,633	0.17
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	2,229,909	EUR	1,860,483	0.17
EUROPEAN UNION 3.25 24-50 04/02A	1,000,000	EUR	1,015,493	0.09
	7,923,000	EUR	7,066,766	0.64
			73,103,701	6.63
Finlandia				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	10,500,000	EUR	9,048,265	0.82
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 15-04-30	2,500,000	EUR	2,497,139	0.23
NOKIA OYJ 3.125 20-28 15/05A5A	1,000,000	EUR	1,007,581	0.09
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,354,000	EUR	1,418,751	0.13
NORDEA BANK ABP 1.125 22-27 16/02A	1,500,000	EUR	1,478,476	0.13
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	4,546,000	EUR	4,493,112	0.41
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	1,030,000	EUR	1,000,360	0.09
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	6,140,000	EUR	6,100,150	0.55
			27,043,834	2.45
Francia				
AGENCE FRANCAISE 0.1250 21-31 29/09A	2,000,000	EUR	1,676,886	0.15
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	4,300,000	EUR	4,137,370	0.38
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	700,000	EUR	640,978	0.06
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	2,000,000	EUR	1,684,010	0.15
AIR LIQ FIN 2.625% 05-11-29	2,300,000	EUR	2,285,810	0.21
AIR LIQUIDE FINANCE 0.6250 19-30 20/06A	1,000,000	EUR	905,354	0.08
AXA 3.375 24-34 31/05A	3,011,000	EUR	3,010,150	0.27
AXA 3.625 23-33 10/01A	734,000	EUR	749,093	0.07
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	2,600,000	EUR	2,706,092	0.25
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05	3,900,000	EUR	3,872,618	0.35
BFCM 0.25 21-28 29/06A	1,000,000	EUR	944,128	0.09
BFCM 1.875 19-29 18/06A	2,000,000	EUR	1,914,053	0.17
BFCM 5.125 23-33 13/01A	1,100,000	EUR	1,178,874	0.11
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	700,000	EUR	716,514	0.06
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	1,600,000	EUR	1,654,669	0.15
BNP PARIBAS 0.5000 21-28 30/05A	2,000,000	EUR	1,941,881	0.18
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	1,300,000	EUR	1,287,977	0.12
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	2,100,000	EUR	1,836,686	0.17
BPIFRANCE 3.125 23-33 25/05A	5,000,000	EUR	4,921,054	0.45
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	2,200,000	EUR	2,157,752	0.20
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	5,900,000	EUR	5,827,252	0.53
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	5,000,000	EUR	4,940,380	0.45

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CAPGEMINI SE 1.125 20-30 23/06A	1,500,000	EUR	1,378,632	0.13
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	2,000,000	EUR	2,000,197	0.18
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	2,200,000	EUR	2,231,614	0.20
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	2,000,000	EUR	2,006,830	0.18
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.375 19-28 03/10A	400,000	EUR	375,628	0.03
DANONE 3.47 23-31 22/05A	4,700,000	EUR	4,784,037	0.43
DANONE SA 0.395 20-29 10/06A	1,000,000	EUR	925,937	0.08
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	3,500,000	EUR	3,604,576	0.33
DANONE SA EMTN 1.208 16-28 03/11A	200,000	EUR	192,968	0.02
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	1,300,000	EUR	1,330,388	0.12
FRANCE 0.00 21-31 25/11U	9,000,000	EUR	7,575,824	0.69
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	12,019,000	EUR	6,442,916	0.58
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	20,500,000	EUR	19,837,094	1.80
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	15,000,000	EUR	12,697,798	1.15
FRANCE 1.375 17-29 14/03A	700,000	EUR	673,120	0.06
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	12,000,000	EUR	9,365,230	0.85
FRANCE 2.75 11-27 25/10A	5,000,000	EUR	5,044,252	0.46
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	4,000,000	EUR	3,719,105	0.34
FRANCE 4.50 09-41 25/04A	3,200,000	EUR	3,389,851	0.31
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	2,500,000	EUR	2,027,708	0.18
GECINA 0.875 22-33 25/01A	2,500,000	EUR	2,090,055	0.19
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	1,900,000	EUR	1,873,802	0.17
KERING FINANCE 3.375 24-32 11/03A	2,000,000	EUR	2,000,488	0.18
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	4,200,000	EUR	4,168,494	0.38
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	1,500,000	EUR	1,350,553	0.12
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	1,000,000	EUR	1,010,157	0.09
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	4,400,000	EUR	4,447,324	0.40
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	1,500,000	EUR	1,301,953	0.12
LA BANQUE POSTALE 1.375 19-29 24/04A	1,000,000	EUR	950,317	0.09
LA BANQUE POSTALE 3.1250 24-34 26/01A	2,900,000	EUR	2,872,751	0.26
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	1,000,000	EUR	999,139	0.09
LA POSTE SA 1.45 18-28 30/11A	1,000,000	EUR	968,058	0.09
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	2,000,000	EUR	1,724,696	0.16
ORANGE 2.75% 19-05-29 EMTN	1,500,000	EUR	1,496,352	0.14
ORANGE 3.5% 19-05-35 EMTN	2,500,000	EUR	2,467,678	0.22
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	2,000,000	EUR	1,813,040	0.16
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	700,000	EUR	709,261	0.06
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	1,000,000	EUR	979,889	0.09
REGION IDF 1.375 18-33 20/06A	100,000	EUR	87,297	0.01
SG 3.75% 15-07-31	2,800,000	EUR	2,836,503	0.26
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	500,000	EUR	442,292	0.04
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	1,200,000	EUR	1,053,649	0.10
SOCIETE GENERALE SFH 0.01 20-30 11/02A	2,100,000	EUR	1,874,936	0.17
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	1,600,000	EUR	1,620,592	0.15
STE DU GRAND PARIS 1.125 19-34 25/05A05A	1,000,000	EUR	831,306	0.08
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	1,400,000	EUR	1,404,002	0.13
UNEDIC 1.25 15-27 21/10A	2,600,000	EUR	2,551,665	0.23
UNIBAIL RODAMCO 0.8750 19-32 29/03A	1,400,000	EUR	1,186,196	0.11
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	4,100,000	EUR	3,818,188	0.35
UNION NATIONALE INT 0.00 21-34 25/05A	1,500,000	EUR	1,143,736	0.10
VILLE DE PARIS 1.75 15-31 25/05A	1,000,000	EUR	934,579	0.08
			193,602,234	17.56
Alemania				
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	800,000	EUR	746,914	0.07
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	4,700,000	EUR	4,646,796	0.42
ALLIANZ FIN II 1.375 16-31 21/04A	2,000,000	EUR	1,855,249	0.17
AMPRION 2.75% 30-09-29 EMTN	2,400,000	EUR	2,382,165	0.22
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	2,792,000	EUR	2,794,282	0.25

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BMW FIN 3.25% 20-05-31 EMTN	2,000,000	EUR	2,005,647	0.18
BMW INTL INVESTMENT 3.125% 27-08-30	2,000,000	EUR	2,008,183	0.18
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	1,100,000	EUR	1,101,761	0.10
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	1,100,000	EUR	1,111,941	0.10
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	1,500,000	EUR	1,550,681	0.14
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.0% 03-02-32	2,000,000	EUR	1,995,078	0.18
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.25 24-36 20/03A	1,000,000	EUR	973,529	0.09
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	2,900,000	EUR	2,947,911	0.27
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	1,400,000	EUR	1,218,680	0.11
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	2,000,000	EUR	868,107	0.08
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	967,000	EUR	615,156	0.06
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	2,970,000	EUR	2,916,198	0.26
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	1,300,000	EUR	1,277,955	0.12
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	5,000,000	EUR	4,722,154	0.43
GERMANY 0.75 19-34 03/04A	100,000	EUR	83,063	0.01
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	6,000,000	EUR	4,245,310	0.39
INFINEON TECHNOLOGIE 3.375 24-27 26/02A	1,300,000	EUR	1,312,587	0.12
KFW 1.125 17-37 15/06A	100,000	EUR	79,720	0.01
KFW 1.25 16-36 04/07A	590,000	EUR	490,968	0.04
KFW 1.25 22-27 30/06A	2,000,000	EUR	1,974,973	0.18
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	5,097,000	EUR	5,142,339	0.47
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	5,000,000	EUR	4,988,428	0.45
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.75% 17-01-35	4,250,000	EUR	4,158,623	0.38
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	2,000,000	EUR	1,714,907	0.16
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	6,000,000	EUR	5,948,750	0.54
NRW.BANK 0.1 20-35 09/07A	3,000,000	EUR	2,243,427	0.20
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	7,000,000	EUR	6,845,250	0.62
SIEMENS FINANCIERING 0.25 20-29 20/02A	500,000	EUR	466,833	0.04
SIEMENS FINANCIERING 2.75 22-30 09/09A	2,000,000	EUR	2,001,546	0.18
SIEMENS FINANCIERINGS 3.375 23-31 24/08A	4,000,000	EUR	4,088,995	0.37
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29	2,700,000	EUR	2,703,704	0.25
VONOVIA FINANCE BV 0.5000 19-29 14/09A	2,500,000	EUR	2,291,208	0.21
VONOVIA FINANCE BV 2.25 20-30 07/04A	1,000,000	EUR	964,801	0.09
			89,483,819	8.12
Hungría				
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	1,352,000	EUR	1,341,869	0.12
			1,341,869	0.12
Irlanda				
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	3,032,000	EUR	2,957,092	0.27
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	6,000,000	EUR	5,655,875	0.51
IRELAND 1.70 17-37 15/05A	1,000,000	EUR	856,303	0.08
IRELAND 3 23-43 18/10A	1,700,000	EUR	1,593,355	0.14
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	534,000	EUR	489,340	0.04
			11,551,965	1.05
Italia				
ACEA SPA 1.7500 19-28 23/05A	549,000	EUR	538,296	0.05
ASS GENERALI 5.8 22-32 06/07A	2,000,000	EUR	2,223,097	0.20
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	12,000,000	EUR	7,890,257	0.72
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	3,500,000	EUR	3,326,166	0.30
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	2,500,000	EUR	2,317,405	0.21
ENEL 4.25% PERP	1,714,000	EUR	1,738,658	0.16
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	1,512,000	EUR	1,530,892	0.14
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	2,500,000	EUR	2,593,566	0.24
ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	2,480,000	EUR	2,461,125	0.22
INTE 5.25 22-30 13/01A	800,000	EUR	868,028	0.08
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	3,000,000	EUR	2,884,016	0.26
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	1,000,000	EUR	1,093,213	0.10
INTESA SANPAOLO SPA 5.625 23-33 08/03A	2,700,000	EUR	3,039,494	0.28
ITALY 1.65 20-30 01/12S	2,000,000	EUR	1,897,391	0.17

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ITALY 2.00 18-28 01/02S	10,500,000	EUR	10,448,258	0.95
ITALY 2.25 16-36 01/09S	980,000	EUR	868,178	0.08
ITALY 2.45 16-33 01/09S	10,500,000	EUR	9,980,680	0.91
ITALY 3.10 19-40 01/03S	2,000,000	EUR	1,840,625	0.17
ITALY 4 22-35 30/04S	10,506,000	EUR	11,033,572	1.00
ITALY 5.00 09-40 01/09S	4,776,000	EUR	5,381,133	0.49
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	16,500,000	EUR	16,728,168	1.52
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 15-07-31	8,000,000	EUR	8,224,841	0.75
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	5,500,000	EUR	5,711,313	0.52
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	6,750,000	EUR	7,030,873	0.64
UNICREDIT 3.725% 10-06-35 EMTN	1,000,000	EUR	998,513	0.09
UNICREDIT 5.625% PERP EMTN	1,500,000	EUR	1,514,253	0.14
			114,162,011	10.35
Japón				
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	1,842,000	EUR	1,844,008	0.17
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	1,366,000	EUR	1,380,639	0.13
			3,224,647	0.29
Países Bajos				
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	5,500,000	EUR	5,741,420	0.52
ACHMEA BANK NV 2.5% 25-06-30	2,500,000	EUR	2,474,809	0.22
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	1,000,000	EUR	902,008	0.08
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	2,177,000	EUR	2,037,123	0.18
ENEXIS HOLDING NV 3.25% 09-04-33	1,191,000	EUR	1,184,570	0.11
EURONEXT NV 2.625% 26-11-28	1,787,000	EUR	1,781,956	0.16
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	3,600,000	EUR	3,570,298	0.32
ING GROUP NV 0.875 21-32 09/06A	1,000,000	EUR	975,275	0.09
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	1,500,000	EUR	1,461,818	0.13
KONINKLIJKE DSM NV 0.625 20-32 23/06A	1,000,000	EUR	846,836	0.08
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.125 20-35 03/09A	2,000,000	EUR	1,487,588	0.13
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	1,503,000	EUR	1,232,666	0.11
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	960,000	EUR	866,749	0.08
NEDWBK 2.75% 24-09-32 EMTN	2,400,000	EUR	2,371,180	0.22
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	300,000	EUR	120,906	0.01
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	15,500,000	EUR	10,677,300	0.97
NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	7,500,000	EUR	7,389,110	0.67
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	2,418,000	EUR	2,456,189	0.22
WOLTERS KLUWER N.V. 0.75 20-30 03/07A	1,000,000	EUR	906,193	0.08
WOLTERS KLUWER NV 3.25 24-29 18/03A	1,661,000	EUR	1,685,187	0.15
			50,169,181	4.55
Nueva Zelanda				
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	3,428,000	EUR	3,373,586	0.31
			3,373,586	0.31
Portugal				
EDP SERVICIOS F 3.5000 24-30 16/07A	1,000,000	EUR	1,018,969	0.09
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	1,000,000	EUR	1,027,858	0.09
OBRIGACOES DO T 1.1500 22-42 11/04A	2,500,000	EUR	1,735,932	0.16
PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	4,500,000	EUR	2,385,731	0.22
			6,168,490	0.56
Eslovaquia				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	11,300,000	EUR	11,061,556	1.00
			11,061,556	1.00
Eslovenia				
SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A	1,000,000	EUR	998,301	0.09
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	11,065,000	EUR	10,930,493	0.99
			11,928,794	1.08
España				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	1,400,000	EUR	1,267,450	0.11
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,900,000	EUR	1,933,035	0.18
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	3,400,000	EUR	3,401,902	0.31
BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30	2,500,000	EUR	2,577,935	0.23

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BANCO DE SABADELL SA 0.125 20-28 10/02A	1,200,000	EUR	1,144,407	0.10
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	6,800,000	EUR	6,805,656	0.62
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	2,000,000	EUR	1,903,008	0.17
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,000,000	EUR	1,018,317	0.09
Cellnex Finance Company SAU 3.5% 22-05-32	3,000,000	EUR	2,979,647	0.27
CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	1,000,000	EUR	981,582	0.09
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	2,000,000	EUR	1,924,722	0.17
COMMUNITY OF MA 0.4190 20-30 30/04A	750,000	EUR	683,093	0.06
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	600,000	EUR	589,060	0.05
IBERDROLA FINANZAS 1.621 17-29 29/11A	1,500,000	EUR	1,439,517	0.13
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	1,500,000	EUR	1,510,634	0.14
IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	1,000,000	EUR	1,016,603	0.09
IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28	1,900,000	EUR	1,902,896	0.17
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	1,800,000	EUR	1,804,657	0.16
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	500,000	EUR	517,261	0.05
SPAIN 0.8 22-29 30/07A	8,000,000	EUR	7,550,339	0.68
SPAIN 1 21-42 30/07A	14,243,000	EUR	9,437,806	0.86
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	8,350,000	EUR	7,833,763	0.71
SPAIN 1.571 19-29 30/04A	1,522,000	EUR	1,478,135	0.13
SPAIN 1.85 19-35 30/07A	2,030,000	EUR	1,799,990	0.16
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8,000,000	EUR	5,230,424	0.47
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	2,933,000	EUR	2,854,956	0.26
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	7,000,000	EUR	6,690,578	0.61
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	3,500,000	EUR	3,422,419	0.31
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	6,400,000	EUR	5,510,251	0.50
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	7,500,000	EUR	7,562,711	0.69
SPAIN 3.45 24-34 31/10A	9,000,000	EUR	9,182,419	0.83
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	2,600,000	EUR	2,788,730	0.25
SPAIN 4.90 07-40 30/07A	1,500,000	EUR	1,707,323	0.15
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	4,032,000	EUR	4,744,719	0.43
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	5,500,000	EUR	5,394,787	0.49
TELEFONICA EMISIONES 3.698 24-32 24/01A	1,000,000	EUR	1,017,259	0.09
TELEFONICA EMISIONES 4.183 23-33 21/11A	1,000,000	EUR	1,026,900	0.09
			120,634,891	10.94
Supranacional				
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	2,400,000	EUR	2,162,295	0.20
BIRD 1.50 16-36 14/01A	1,290,000	EUR	1,095,646	0.10
INTL BK FOR RECONS A 3.1 23-38 14/04A	5,000,000	EUR	4,840,078	0.44
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	2,456,000	EUR	2,040,159	0.19
LUXEMBOURG 0.00 21-31 24/03U	2,000,000	EUR	1,740,680	0.16
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	5,500,000	EUR	5,468,841	0.50
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.625% 23-10-34	2,757,000	EUR	2,670,156	0.24
			20,017,855	1.82
Suecia				
SECURITAS TREASURY I 4.375 23-29 06/03A	2,000,000	EUR	2,080,485	0.19
SVENSKA HANDELSBANKE 3.875 23-27 10/05A	3,000,000	EUR	3,057,380	0.28
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.5 20-30 18/02A	1,500,000	EUR	1,354,278	0.12
			6,492,143	0.59
Suiza				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	2,472,000	EUR	2,503,658	0.23
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-30 03/05A	380,000	EUR	391,083	0.04
SWISSCOM FINANCE B.V 0.375 20-28 14/05A	2,000,000	EUR	1,875,581	0.17
SWISSCOM FINANCE BV 3.125% 21-05-32	2,000,000	EUR	1,988,620	0.18
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	2,097,000	EUR	2,066,771	0.19
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	1,000,000	EUR	1,021,221	0.09
			9,846,934	0.89
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1,100,000	EUR	1,066,074	0.10
ASTRAZENECA PLC 3.75 23-32 03/03A	1,000,000	EUR	1,033,014	0.09

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
GSK CAPITAL BV 2.875% 19-11-31	2,000,000	EUR	1,976,598	0.18
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	3,092,000	EUR	3,119,550	0.28
GSK CAPITAL BV 3.25% 19-11-36	800,000	EUR	772,037	0.07
NATL WESTM BK SUB 3.625 24-29 09/01A	2,000,000	EUR	2,046,756	0.19
NATWEST MKTS 4.25 23-28 13/01A	2,000,000	EUR	2,063,705	0.19
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,450,000	EUR	1,485,332	0.13
RECKITT BENCKISER TR 0.75 20-30 19/05A	1,000,000	EUR	912,271	0.08
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	2,366,000	EUR	2,363,619	0.21
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	1,480,000	EUR	1,470,698	0.13
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,463,000	EUR	1,504,615	0.14
UNILEVER CAPITAL 3.375% 22-05-35	1,500,000	EUR	1,485,697	0.13
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	2,500,000	EUR	2,525,108	0.23
VODAFONE GROUP 1.6250 19-30 24/11A	1,000,000	EUR	938,028	0.09
VODAFONE GROUP PLC 1.60 16-31 29/07A	2,500,000	EUR	2,306,698	0.21
			27,069,800	2.46
Estados Unidos de América				
ALPHABET 2.5% 06-05-29	4,401,000	EUR	4,382,300	0.40
ALPHABET 3.125% 06-11-34	3,409,000	EUR	3,330,408	0.30
APPLE INC 1.375 17-29 24/05A	3,000,000	EUR	2,888,518	0.26
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	2,000,000	EUR	2,068,356	0.19
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	1,165,000	EUR	814,633	0.07
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	2,445,000	EUR	2,335,738	0.21
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	1,000,000	EUR	877,840	0.08
ELI LILLY & CO 0.625 19-31 01/11A	840,000	EUR	737,740	0.07
ELI LILLY & CO 2.125 15-30 03/06A	1,200,000	EUR	1,172,808	0.11
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	2,100,000	EUR	2,163,545	0.20
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,757,000	EUR	1,767,054	0.16
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	1,200,000	EUR	1,197,760	0.11
LGATE 3.25% 10-11-35	2,710,000	EUR	2,647,317	0.24
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	2,500,000	EUR	2,502,063	0.23
MANPOWER 3.75% 13-12-30	2,822,000	EUR	2,806,222	0.25
MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	2,700,000	EUR	2,695,785	0.24
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.25% 31-03-30	3,976,000	EUR	4,003,107	0.36
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	2,521,000	EUR	2,528,531	0.23
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	4,021,000	EUR	4,035,662	0.37
NESTLE FINANCE INTER 0 20-33 03/12A	1,014,000	EUR	821,732	0.07
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	800,000	EUR	805,988	0.07
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	2,567,000	EUR	2,488,082	0.23
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.875% 19-05-37	1,750,000	EUR	1,773,055	0.16
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,000,000	EUR	904,054	0.08
PROCTER & GAMBLE CO 4.875 07-27 11/05A	500,000	EUR	516,136	0.05
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	3,558,000	EUR	3,540,421	0.32
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	1,083,000	EUR	1,035,124	0.09
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A	1,300,000	EUR	1,263,624	0.11
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	2,913,000	EUR	2,923,664	0.27
SANOFI SA 1.375 18-30 21/03A	1,500,000	EUR	1,421,659	0.13
SANOFI SA 1.5 20-30 30/03A	1,000,000	EUR	951,054	0.09
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	4,000,000	EUR	4,006,445	0.36
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	2,900,000	EUR	2,946,525	0.27
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02-09-29	8,000,000	EUR	7,973,574	0.72
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.75% 04-07-30	1,600,000	EUR	1,588,838	0.14
STELLANTIS NV 2.75 22-32 01/04A	1,200,000	EUR	1,116,085	0.10
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	454,000	EUR	470,005	0.04
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	1,056,000	EUR	1,074,182	0.10
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	1,000,000	EUR	988,943	0.09
			83,564,577	7.58
Total de bonos			982,408,509	89.10

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Floating Rate Notes				
Australia				
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	2,689,000	EUR	2,696,758	0.24
			2,696,758	0.24
Bélgica				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	1,000,000	EUR	1,017,307	0.09
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	1,800,000	EUR	1,772,568	0.16
KBC GROUPE SA FL.R 23-29 28/11A	2,000,000	EUR	2,077,975	0.19
KBC GROUPE SA FL.R 24-35 17/04A	1,000,000	EUR	1,047,911	0.10
			5,915,761	0.54
Canadá				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	4,854,000	EUR	4,857,696	0.44
BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29	3,000,000	EUR	3,012,377	0.27
CAN IMP BK SYD FL.R 24-27 29/01Q	1,646,000	EUR	1,653,050	0.15
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	4,554,000	EUR	4,562,828	0.41
			14,085,951	1.28
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	1,259,000	EUR	1,323,366	0.12
NORDEA BKP E3R+0.38% 23-10-28	2,976,000	EUR	2,977,388	0.27
NORDEA BKP E3R+0.65% 21-02-29	2,421,000	EUR	2,427,895	0.22
			6,728,649	0.61
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	3,386,000	EUR	3,022,309	0.27
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	6,500,000	EUR	6,749,676	0.61
BPCE FL.R 22-28 14/01A	4,000,000	EUR	3,918,025	0.36
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,900,000	EUR	2,027,394	0.18
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	2,500,000	EUR	2,403,922	0.22
SG FL.R 23-29 28/09A	500,000	EUR	523,685	0.05
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	1,500,000	EUR	1,455,804	0.13
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	991,302	0.09
			21,092,117	1.91
Alemania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	800,000	EUR	848,109	0.08
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 23-29 25/03A	1,000,000	EUR	1,052,108	0.10
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	900,000	EUR	808,210	0.07
			2,708,427	0.25
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	546,000	EUR	569,561	0.05
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	2,000,000	EUR	2,096,504	0.19
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/03A	2,000,000	EUR	1,985,773	0.18
			4,651,838	0.42
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,000,000	EUR	1,079,913	0.10
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	340,000	EUR	354,670	0.03
			1,434,583	0.13
Noruega				
DNB BANK ASA FL.R 22-27 21/09A	4,000,000	EUR	4,022,440	0.36
			4,022,440	0.36
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	900,000	EUR	884,304	0.08
			884,304	0.08
España				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	629,508	0.06
BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A	3,000,000	EUR	3,131,578	0.28
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,200,000	EUR	1,197,251	0.11
BBVA FL.R 23-31 13/01A	2,000,000	EUR	2,116,710	0.19
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1,000,000	EUR	998,071	0.09
			8,073,118	0.73
Suecia				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	4,167,000	EUR	4,134,309	0.37

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



Candriam Sustainable Bond Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Reino Unido			4,134,309	0.37
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,912,000	EUR	1,970,530	0.18
			1,970,530	0.18
Estados Unidos de América				
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	1,186,000	EUR	1,189,184	0.11
			1,189,184	0.11
Total de floating rate notes			79,587,969	7.22
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,061,996,478	96.32
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	23,000	EUR	21,159,999	1.92
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	1,159	0.00
			21,161,158	1.92
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			21,161,158	1.92
Total de Organismos de inversión colectiva			21,161,158	1.92
Total de la cartera de inversiones			1,083,157,636	98.24
Coste de adquisición			1,121,371,592	



Candriam Sustainable Bond Euro

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	19.47
España	11.67
Italia	10.48
Alemania	8.36
Estados Unidos de América	7.69
Unión Europea	6.63
Bélgica	5.27
Países Bajos	4.55
Canadá	3.11
Finlandia	3.06
Reino Unido	2.63
Luxemburgo	1.92
Austria	1.88
Supranacional	1.82
Irlanda	1.47
Eslovenia	1.08
Eslovaquia	1.00
Suecia	0.96
Dinamarca	0.95
Australia	0.93
Suiza	0.89
Chile	0.68
Portugal	0.64
Noruega	0.36
Nueva Zelanda	0.31
Japón	0.29
Hungría	0.12
	98.24

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	35.88
Bancos y otras entidades financieras	34.59
Organizaciones supranacionales	7.36
Fondos de inversión	2.08
Industria farmacéutica	1.81
Comunicación	1.74
Ingeniería eléctrica	1.74
Bienes inmuebles	1.63
Servicios varios	1.45
Seguros	1.24
Suministros públicos	1.18
Bienes de consumo varios	1.15
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.06
Internet y servicios de Internet	1.05
Transporte	0.55
Textil y prendas de vestir	0.49
Electrónica y semiconductores	0.48
Suministros de oficina y ordenadores	0.45
Instituciones inclasificables	0.41
Construcción de máquinas y aparatos	0.39
Comercio minorista y grandes almacenes	0.36
Otros	0.35
Industria gráfica y editorial	0.24
Materiales de construcción	0.18
Vehículos de carretera	0.14
Productos químicos	0.12
Salud	0.11
	98.24

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 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
AUST & NZ BANKI 6.7420 22-32 08/12S	3,900,000	USD	3,670,098	0.11
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR 6.742% 08-12-3	5,000,000	USD	4,705,254	0.15
CW BK AUST 3.788% 26-08-37	6,489,000	EUR	6,454,026	0.20
MACQUARIE 3.624% 03-06-30	4,500,000	USD	3,666,101	0.11
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	3,772,000	EUR	3,997,222	0.12
MACQUARIE GROUP LTD 0.943 22-29 19/01A	2,700,000	EUR	2,545,907	0.08
MACQUARIE GROUP LTD 0.95 21-31 21/05A	10,000,000	EUR	8,878,152	0.27
NATL AUSTRALIA BANK 6.429% 12-01-33	9,000,000	USD	8,317,878	0.26
TOYOTA FINANCE 0.4400 22-28 13/01A	2,000,000	EUR	1,913,901	0.06
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 2.676% 16-01-29	15,000,000	EUR	14,926,716	0.46
WESTPAC BANKING 6.82% 17-11-33	8,000,000	USD	7,623,948	0.24
			66,699,203	2.06
Austria				
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	28,400,000	EUR	29,606,292	0.91
			29,606,292	0.91
Bélgica				
BARRY CAL 3.75% 19-02-28	10,400,000	EUR	10,567,427	0.33
BARRY CAL 4.0% 14-06-29	16,600,000	EUR	16,986,995	0.52
BARRY CAL 4.25% 19-08-31	63,000,000	EUR	64,650,565	1.99
BELFIUS SANV 3.25% 09-09-32	5,000,000	EUR	4,958,710	0.15
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	32,800,000	EUR	32,736,375	1.01
BELFIUS SANV 6.125% PERP	5,600,000	EUR	5,775,463	0.18
FLUVIUS SYSTEM 0.6250 21-31 24/11A	2,000,000	EUR	1,717,496	0.05
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 2.875% 07-05-29	1,000,000	EUR	999,427	0.03
KBC GROUPE 6.0% PERP	18,800,000	EUR	19,362,109	0.60
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	19,000,000	EUR	18,818,585	0.58
			176,573,152	5.44
Brasil				
PLUXEE NV 3.75% 04-09-32	4,500,000	EUR	4,480,167	0.14
			4,480,167	0.14
Canadá				
BANK OF MONTREAL 3.25% 09-01-32	25,800,000	EUR	25,651,171	0.79
BANK OF NOVA SCOTIA 3.375% 05-03-33	1,000,000	EUR	997,344	0.03
CAN IMP BK 3.25% 16-07-31 EMTN	34,500,000	EUR	34,392,792	1.06
MAGNA INTL 3.625% 21-05-31	67,576,000	EUR	68,356,207	2.11
			129,397,514	3.99
Dinamarca				
DANSKE BK 3.375% 02-12-33 EMTN	38,538,000	EUR	37,991,321	1.17
ISS GLOBAL AS 3.875 24-29 05/06A	24,200,000	EUR	24,800,095	0.76
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 2.375% 27-05-28	5,000,000	EUR	4,976,811	0.15
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 4.0% 20-11-45	1,529,000	EUR	1,477,542	0.05
NYKREDIT 3.5% 12-01-33 EMTN	76,200,000	EUR	75,265,018	2.32
VESTAS WIND SYSTEMS 4.125 23-31 15/06A	18,500,000	EUR	19,155,347	0.59
			163,666,134	5.05
Finlandia				
NORDEA BKP 3.25% 19-11-35 EMTN	16,393,000	EUR	16,165,022	0.50
OP CORPORATE BANK 0.625 19-29 12/11U	2,600,000	EUR	2,373,263	0.07
OP CORPORATE BANK PLC 0.375 21-28 08/12A	39,300,000	EUR	36,570,312	1.13
			55,108,597	1.70
Francia				
AXA 5.125% PERP EMTN	7,000,000	EUR	7,005,964	0.22
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.125% 19-11-31	6,000,000	EUR	5,212,412	0.16
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.375% 10-06-32	100,300,000	EUR	99,711,615	3.07
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.5% 07-05-35	19,600,000	EUR	19,133,966	0.59
BNP PAR 3.494% 17-09-33 EMTN	55,600,000	EUR	54,928,286	1.69

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	66,500,000	EUR	65,884,984	2.03
BQ POSTALE 3.5% 02-12-32 EMTN	40,000,000	EUR	39,638,057	1.22
BQ POSTALE 4.0 23-28 03/05A	4,500,000	EUR	4,621,005	0.14
CA 3.5% 26-09-34	5,200,000	EUR	5,097,523	0.16
CA 3.75% 27-05-35 EMTN	49,600,000	EUR	49,176,658	1.52
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	1,000,000	EUR	988,076	0.03
CARMILA 3.75% 13-01-33 EMTN	700,000	EUR	687,628	0.02
COVIVIO HOTELS SCA 4.125% 23-05-33	4,000,000	EUR	4,041,628	0.12
CREDIT AGRICOLE SA 4.375 23-33 27/11A	7,600,000	EUR	7,937,725	0.24
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 21-33 11/03A	9,600,000	EUR	7,949,349	0.25
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.307% 06-05-32	7,600,000	EUR	7,561,654	0.23
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.635% 17-07-35	55,500,000	EUR	54,906,217	1.69
EDENRED SA 3.625 23-31 13/06A	27,600,000	EUR	27,773,062	0.86
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	19,000,000	EUR	19,094,952	0.59
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 11-02-26	40,000,000	EUR	39,882,139	1.23
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 14-01-26	40,000,000	EUR	39,969,724	1.23
FRENCH REPUBLIC ZCP 07-01-26	90,000,000	EUR	89,879,184	2.77
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 4.375% 26-05-35	4,900,000	EUR	4,960,838	0.15
IPSEN 3.875% 25-03-32	13,100,000	EUR	13,208,806	0.41
KERING 3.625% 11-03-36 EMTN	7,000,000	EUR	6,822,529	0.21
KERING FINANCE 3.375 24-32 11/03A	62,400,000	EUR	62,415,228	1.92
L OREAL S A 3.375% 19-01-36	5,700,000	EUR	5,618,509	0.17
LA MONDIALE 4.375% 20-10-35	14,500,000	EUR	14,546,562	0.45
LA POSTE 0.625 21-36 18/01A	16,000,000	EUR	11,793,209	0.36
NEXANS SA 4.1250 24-29 29/05A	2,800,000	EUR	2,875,698	0.09
ORANGE 1.2% 11-07-34 EMTN	2,500,000	EUR	2,073,274	0.06
ORANGE 2.75% 19-05-29 EMTN	700,000	EUR	698,297	0.02
ORANGE 3.75% 04-09-37 EMTN	1,500,000	EUR	1,477,325	0.05
PRAEMIA HEALTHCARE 3.875% 05-06-32	8,200,000	EUR	8,115,972	0.25
RTE EDF TRANSPORT 1.125 19-49 09/09A	1,000,000	EUR	507,185	0.02
RTE EDF TRANSPORT 1.875% 23-10-37	3,300,000	EUR	2,673,335	0.08
RTE EDF TRANSPORT 3.875% 24-11-37	1,000,000	EUR	995,833	0.03
RTE RESEAU DE TRANSP 0.75 22-34 12/01A	4,000,000	EUR	3,224,125	0.10
SG 3.625% 13-11-30	36,200,000	EUR	36,652,347	1.13
SG 3.75% 15-07-31	13,500,000	EUR	13,675,995	0.42
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	20,000,000	EUR	21,537,477	0.66
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	22,000,000	EUR	22,062,887	0.68
TRANSDEV GROUP 3.845% 21-05-32	26,500,000	EUR	26,608,755	0.82
UNIBAIL RODAMCO SE 1.75% 27-02-34	1,500,000	EUR	1,275,817	0.04
UNIBAIL RODAMCO SE 2.0% 28-04-36	2,000,000	EUR	1,647,444	0.05
			916,549,255	28.26
Alemania				
AMPRION 0.625% 23-09-33 EMTN	7,700,000	EUR	6,162,944	0.19
BMW FIN 3.25% 20-05-31 EMTN	3,500,000	EUR	3,509,883	0.11
BMW US LLC 3.625% 18-04-29	5,000,000	USD	4,182,334	0.13
BMW US LLC 5.05% 21-03-30	41,594,000	USD	36,404,740	1.12
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 6.625% PERP	11,000,000	EUR	11,562,470	0.36
DEUTSCHE BAHN AG 1.125% 29-05-51	4,700,000	EUR	2,512,924	0.08
DEUTSCHE BAHN FINANC 0.875 20-39 23/06A	2,200,000	EUR	1,547,754	0.05
EON INTL FINANCE BV 6.75% 27-01-39	6,000,000	GBP	7,460,199	0.23
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	13,000,000	EUR	12,828,768	0.40
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SA RL 4.75% PERP	14,033,000	EUR	13,718,984	0.42
HOCHTIEF AG 0.625 21-29 26/04A	11,500,000	EUR	10,655,288	0.33
MERCEDES-BENZ F 5.2500 22-27 29/11S	7,989,000	USD	6,971,551	0.21
MERCEDESSENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 4.3% 22-02-	31,000,000	USD	26,491,627	0.82
MERCEDESSENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 5.1% 03-08-	10,000,000	USD	8,740,995	0.27
RWE FINANCE BV 6.125 09-39 06/07A	2,100,000	GBP	2,469,922	0.08
SIEMENS FINANCIERING 3.625 24-44 22/02A	3,300,000	EUR	3,101,128	0.10

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
VONOVIA SE 1.5 21-41 16/06A	3,000,000	EUR	1,987,088	0.06
			160,308,599	4.94
Irlanda				
AIB GROUP 3.75% 02-12-36 EMTN	38,559,000	EUR	38,133,007	1.18
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	7,500,000	EUR	7,314,707	0.23
BK IRELAND GROUP 6.125% PERP	3,200,000	EUR	3,283,900	0.10
BK IRELAND GROUP 6.375% PERP	9,200,000	EUR	9,626,916	0.30
			58,358,530	1.80
Italia				
ASSICURAZI GENERALI 5.399 23-33 20/04A	14,500,000	EUR	15,794,323	0.49
ENEL FINANCE INTL NV 7.5% 14-10-32	13,000,000	USD	12,767,934	0.39
INTE 6.625% 20-06-33	5,000,000	USD	4,699,248	0.14
INTE 7.2% 28-11-33	14,000,000	USD	13,641,870	0.42
INTESA SANPAOLO 7.8 23-53 28/11S	16,800,000	USD	17,555,529	0.54
INTESA VITA 4.217% 05-03-35	2,250,000	EUR	2,257,633	0.07
UNICREDIT 3.725% 10-06-35 EMTN	11,500,000	EUR	11,482,899	0.35
UNICREDIT 4.2% 11-06-34	9,000,000	EUR	9,242,046	0.28
			87,441,482	2.70
Japón				
EAST JAPAN RAIL 1.1040 21-39 15/09A	9,080,000	EUR	6,372,364	0.20
EAST JAPAN RAILWAY 3.727% 02-09-37	1,000,000	EUR	991,760	0.03
MIZUHO FINANCIAL 4.608 23-30 28/08A	23,932,000	EUR	25,438,166	0.78
NOMURA 3.103% 16-01-30	23,000,000	USD	18,610,200	0.57
NOMURA 3.459% 28-05-30 EMTN	28,000,000	EUR	28,211,318	0.87
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 3.573% 28-05-32	44,500,000	EUR	44,803,838	1.38
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 2.75% 28-01-30	30,000,000	EUR	29,739,125	0.92
			154,166,771	4.75
México				
AMERICA MOVIL 3.625% 22-04-29	53,769,000	USD	44,828,385	1.38
			44,828,385	1.38
Países Bajos				
ABN AMRO BK 3.0% 22-09-32 EMTN	67,000,000	EUR	65,847,561	2.03
ALLIANDER 2.625 22-27 09/09A	5,000,000	EUR	5,009,056	0.15
ALLIANDER NV 3.25 23-28 13/06A	2,000,000	EUR	2,026,812	0.06
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.548% 08-10-35	24,000,000	EUR	23,684,530	0.73
CTP NV 3.625% 13-04-32	3,500,000	EUR	3,452,372	0.11
ENEXIS HOLDING N.V. 0.375 21-33 14/04A	5,500,000	EUR	4,439,969	0.14
ENEXIS HOLDING NV 0.625 20-32 17/06A	7,150,000	EUR	6,061,586	0.19
ING GROEP NV 4.125% 20-05-36	28,800,000	EUR	29,347,122	0.90
JDE PEET S BV 4.5 23-34 23/01A	9,555,000	EUR	9,863,370	0.30
LINDE FINANCE BV 0.55 20-32 19/05A	2,700,000	EUR	2,290,605	0.07
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	5,500,000	EUR	4,543,800	0.14
			156,566,783	4.83
Nueva Zelanda				
WESTPAC SECURITIES 0.1 21-27 13/07A	2,000,000	EUR	1,930,500	0.06
			1,930,500	0.06
Noruega				
DNB BANK A 3.75% 02-07-35 EMTN	3,000,000	EUR	3,036,989	0.09
NORSK HYDRO AS 3.625% 23-01-32	12,000,000	EUR	12,095,610	0.37
NORSK HYDRO AS 3.75% 17-06-33	1,000,000	EUR	1,008,537	0.03
			16,141,136	0.50
España				
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	19,000,000	EUR	19,015,804	0.59
CAIXABANK 3.375% 26-06-35 EMTN	34,000,000	EUR	33,419,225	1.03
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	6,599,660	EUR	6,604,125	0.20
			59,039,154	1.82
Supranacional				
JAB HOLDINGS B.V. 2.25 19-39 19/12A	2,500,000	EUR	1,933,453	0.06
JAB HOLDINGS BV 4.375% 25-04-34	1,800,000	EUR	1,842,627	0.06
SES 4.125% 24-06-30 EMTN	20,900,000	EUR	20,979,850	0.65

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SES 4.875% 24-06-33 EMTN	17,301,000	EUR	17,328,293	0.53
			42,084,223	1.30
Suecia				
AUTOLIV 3.0% 29-10-30 EMTN	9,500,000	EUR	9,371,623	0.29
AUTOLIV INC 3.6250 24-29 07/08A	8,100,000	EUR	8,250,403	0.25
AUTOLIV INC 4.25 23-28 15/03A	50,000,000	EUR	51,358,050	1.58
EQT AB 2.875% 06-04-32	21,000,000	EUR	20,134,326	0.62
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 10-03-31	18,666,000	EUR	18,533,640	0.57
HM FINANCE BV 4.875 23-31 25/10A	6,000,000	EUR	6,426,910	0.20
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.375% 30-10-35	22,000,000	EUR	21,443,077	0.66
SWEDBANK AB 3.25% 13-10-32	47,643,000	EUR	47,095,967	1.45
VOLVO CAR AB 4.2% 10-06-29	38,500,000	EUR	39,190,577	1.21
VOLVO CAR AB 4.75% 08-05-30	7,000,000	EUR	7,283,069	0.22
VOLVO TREASURY AB 3.0% 20-05-30	12,600,000	EUR	12,597,929	0.39
			241,685,571	7.45
Reino Unido				
INFORMA 3.375% 09-06-31 EMTN	9,000,000	EUR	8,983,318	0.28
LLOYDS BANK 6.5% 17-09-40 EMTN	54,000,000	GBP	67,902,368	2.09
NATIONAL GRID ELEC 0.823 20-32 07/07A	7,000,000	EUR	5,960,739	0.18
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.125% 18-08-32	38,700,000	EUR	38,144,552	1.18
NATL WESTMINSTER BANK 3.0% 03-09-30	18,500,000	EUR	18,389,714	0.57
NATL WESTMINSTER BANK 3.125% 10-01-30	46,712,000	EUR	46,928,406	1.45
RECKITT BENCKISER TR 3.625 24-29 20/06A	3,000,000	EUR	3,075,322	0.09
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.5% 10-09-34	3,500,000	EUR	3,462,706	0.11
SSE 3.5% 18-03-32 EMTN	5,400,000	EUR	5,451,415	0.17
TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES 5.125% 22-05-34	2,500,000	GBP	2,814,267	0.09
UNITED UTILITIES WATER FINANCE 3.75% 07-08-35	500,000	EUR	494,192	0.02
UNITED UTILITIES WATER FINANCE 5.125% 06-10-38	11,933,000	GBP	12,718,216	0.39
VODAFONE GROUP 4.125% 12-09-55	1,600,000	EUR	1,591,274	0.05
			215,916,489	6.66
Estados Unidos de América				
AGCO INTL HLDG BV 0.8 21-28 06/10A06/10A	500,000	EUR	472,537	0.01
AIR PRODUCTS CHEMIC 4.0 23-35 03/03A	1,400,000	EUR	1,428,263	0.04
ALPHABET 4.0% 06-11-44	13,000,000	EUR	12,684,587	0.39
AP MOELLER MAERSK AS 3.5% 17-09-34	4,000,000	EUR	3,943,204	0.12
APTIV SWISS 4.25% 11-06-36	2,000,000	EUR	1,992,315	0.06
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	19,500,000	EUR	20,166,470	0.62
BMS IRELAND CAPITAL FUNDING DAC 4.581% 10-11-55	6,464,000	EUR	6,317,514	0.19
CHARLES RIVER LABO 3.75 21-29 15/03S	17,000,000	USD	13,990,054	0.43
COMCAST CORP 0.7500 20-32 20/02A	2,500,000	EUR	2,143,253	0.07
DH EUROPE FINANCE II SARL 1.8% 18-09-49	1,300,000	EUR	807,397	0.02
DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	3,000,000	EUR	2,549,644	0.08
GLOBAL PAYMENTS 4.875 23-31 17/03A	14,500,000	EUR	15,125,117	0.47
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	3,500,000	EUR	3,520,027	0.11
IQVIA 6.25% 01-06-32	5,000,000	USD	4,453,864	0.14
IQVIA 6.5 23-30 15/05S	1,000,000	USD	883,972	0.03
JOHNSON CONTROLS INT 1 20-32 15/09A	2,000,000	EUR	1,710,269	0.05
LEVI STRAUSS 4.0% 15-08-30	20,728,000	EUR	21,075,787	0.65
MANPOWER 3.75% 13-12-30	13,500,000	EUR	13,424,523	0.41
MEDTRONIC GLOBAL HOL 1.625 20-50 29/09A	2,900,000	EUR	1,682,252	0.05
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.75 19-49 02/07A	9,257,000	EUR	5,636,532	0.17
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.75% 30-05-54	3,000,000	EUR	2,639,438	0.08
NESTLE FINANCE INTL 1.75 17-37 02/11A	3,925,000	EUR	3,221,738	0.10
PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32	2,500,000	EUR	2,464,595	0.08
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 1.0% 16-02-41	4,750,000	EUR	3,018,290	0.09
PVH EX PHILLIPS VAN 4.125 24-29 16/07A	2,000,000	EUR	2,059,074	0.06
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.75% 04-07-30	14,000,000	EUR	13,902,331	0.43
STELLANTIS FINANCE US 5.625% 12-01-28	5,000,000	USD	4,347,627	0.13
STELLANTIS FINANCE US 5.75% 18-03-30	73,000,000	USD	64,132,516	1.98

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
STELLANTIS FINANCE US 6.375% 12-09-32	9,500,000	USD	8,533,427	0.26
STELLANTIS FINANCIAL SERVICES US 5.4% 15-09-30	11,190,000	USD	9,676,958	0.30
THERMO FISHER SCIENT 1.875 19-49 01/10A	4,000,000	EUR	2,526,835	0.08
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 1.625% 18-10	5,000,000	EUR	3,568,404	0.11
UNITED RENTALS NORTH 4.875 17-28 15/01	8,000,000	USD	6,816,406	0.21
UNITED RENTALS NORTH AMERICA 5.25% 15-01-30	24,000,000	USD	20,728,613	0.64
WESCO DISTRIBUTION 6.625 24-32 15/03S	8,000,000	USD	7,121,048	0.22
			288,764,881	8.90
Total de bonos			3,069,312,818	94.63
Floating Rate Notes				
Dinamarca				
JYSKE BANK DNK 3.625% 29-04-31	34,033,000	EUR	34,457,616	1.06
			34,457,616	1.06
Francia				
CNP ASSURANCES FL.R 19-50 27/07A	5,000,000	EUR	4,665,737	0.14
			4,665,737	0.14
Alemania				
ALLIANZ SE FL.R 22-52 05/07A	10,500,000	EUR	10,778,526	0.33
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	4,000,000	EUR	3,435,315	0.11
			14,213,841	0.44
Países Bajos				
NN GROUP NV FL.R 24-XX 12/03S	2,500,000	EUR	2,650,429	0.08
			2,650,429	0.08
España				
BANCO DE BADELL FL.R 23-XX 18/04Q	3,400,000	EUR	3,817,861	0.12
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	500,000	EUR	530,269	0.02
			4,348,130	0.13
Total de floating rate notes			60,335,753	1.86
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			3,129,648,571	96.49
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	24,000	EUR	22,080,000	0.68
			22,080,000	0.68
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			22,080,000	0.68
Total de Organismos de inversión colectiva			22,080,000	0.68
Total de la cartera de inversiones			3,151,728,571	97.17
Coste de adquisición			3,164,387,648	

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



Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	28.40
Estados Unidos de América	8.90
Suecia	7.45
Reino Unido	6.66
Dinamarca	6.11
Bélgica	5.44
Alemania	5.38
Países Bajos	4.91
Japón	4.75
Canadá	3.99
Italia	2.70
Australia	2.06
España	1.95
Irlanda	1.80
Finlandia	1.70
México	1.38
Supranacional	1.30
Austria	0.91
Luxemburgo	0.68
Noruega	0.50
Brasil	0.14
Nueva Zelanda	0.06
Total	97.17

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	61.94
Bonos de Estados, provincias y municipios	5.63
Vehículos de carretera	5.25
Comunicación	2.93
Instituciones inclasificables	2.32
Comercio minorista y grandes almacenes	2.13
Transporte	1.93
Servicios varios	1.89
Seguros	1.82
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.55
Suministros públicos	1.55
Bienes inmuebles	1.48
Suministros de oficina y ordenadores	1.05
Ingeniería eléctrica	0.92
Internet y servicios de Internet	0.89
Textil y prendas de vestir	0.71
Fondos de inversión	0.68
Bienes de consumo varios	0.51
Industria farmacéutica	0.48
Biotecnología	0.43
Industria gráfica y editorial	0.34
Materiales de construcción	0.33
Productos químicos	0.12
Construcción de máquinas y aparatos	0.11
Electrónica y semiconductores	0.08
Otros	0.08
Salud	0.03
Total	97.17



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
ANZ BANKING GROUP 0.669 21-31 05/05A	6,000,000	EUR	5,955,905	0.38
NATL AUSTRALIA BANK 2.125 22-28 24/05A	13,500,000	EUR	13,362,875	0.86
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	6,500,000	EUR	6,453,064	0.42
			25,771,844	1.66
Austria				
ERSTE GR BK 0.125% 17-05-28	10,000,000	EUR	9,442,249	0.61
			9,442,249	0.61
Bélgica				
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 21-27 08/06A	10,000,000	EUR	9,707,800	0.62
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	6,200,000	EUR	6,230,905	0.40
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	8,000,000	EUR	8,223,291	0.53
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	8,000,000	EUR	8,104,279	0.52
FLEMISH COM 2.375% 27-11-28	4,500,000	EUR	4,483,329	0.29
KBC GROUPE SA 0.125 21-29 14/01A	10,000,000	EUR	9,505,553	0.61
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	7,000,000	EUR	7,131,223	0.46
			53,386,380	3.44
Brasil				
PLUXEE NV 3.5 24-28 04/09A	4,000,000	EUR	4,056,339	0.26
			4,056,339	0.26
Canadá				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	14,279,000	EUR	14,571,501	0.94
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	4,736,000	EUR	4,844,669	0.31
			19,416,170	1.25
Dinamarca				
JYSKE BANK AS 5.50 22-27 16/11A	5,500,000	EUR	5,640,548	0.36
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 2.375% 27-05-28	8,000,000	EUR	7,962,897	0.51
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	9,809,000	EUR	9,870,696	0.64
			23,474,141	1.51
Unión Europea				
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 0.0% 28-09-28	11,000,000	EUR	10,340,579	0.67
BEI EMTN 3.50 12-27 15/04A	1,500,000	EUR	1,526,289	0.10
EUROPEAN UNION 2.875 24-27 06/12A	9,000,000	EUR	9,109,217	0.59
EUROPEAN UNION 3.125 23-28 05/12A	20,000,000	EUR	20,433,204	1.32
			41,409,289	2.67
Finlandia				
NOKIA OYJ 3.125 20-28 15/05A5A	9,000,000	EUR	9,068,233	0.58
NORDEA BANK ABP 1.125 22-27 16/02A	10,000,000	EUR	9,856,510	0.63
NORDEA MORTGAGE BANK 2.375% 04-04-28	5,000,000	EUR	4,999,100	0.32
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	8,772,000	EUR	8,715,068	0.56
			32,638,911	2.10
Francia				
AFD 1.0% 31-01-28 EMTN	9,600,000	EUR	9,314,283	0.60
AIR LIQ FIN 2.625% 05-11-29	3,900,000	EUR	3,875,939	0.25
BANQUE FEDERATIVE DU 0.1 20-27 08/10A	12,000,000	EUR	11,501,882	0.74
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-	3,000,000	EUR	2,941,237	0.19
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05	4,600,000	EUR	4,567,703	0.29
BNP PARIBAS 0.5000 21-28 30/05A	10,000,000	EUR	9,709,407	0.63
BPI FRANCE E 0.125% 26-02-27	2,000,000	EUR	1,951,193	0.13
BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	5,000,000	EUR	4,936,777	0.32
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	7,000,000	EUR	6,869,057	0.44
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	4,400,000	EUR	4,400,433	0.28
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	5,100,000	EUR	5,117,417	0.33
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.25% 09-08-29	3,600,000	EUR	3,642,607	0.23
CREDIT AGRICOLE 0.125 20-27 09/12A	13,000,000	EUR	12,410,439	0.80
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	2,000,000	EUR	1,958,480	0.13
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	7,000,000	EUR	7,100,568	0.46

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.875 23-28 22/05A	11,000,000	EUR	11,304,603	0.73
DANONE SA 0.571 20-27 17/03A	7,000,000	EUR	6,860,285	0.44
DASSAULT SYSTEM 0.1250 19-26 16/09A	3,000,000	EUR	2,951,390	0.19
ELIS SA 1.625 19-28 03/04A	3,000,000	EUR	2,932,641	0.19
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	8,000,000	EUR	8,039,980	0.52
FRANCE 0.00 21-27 25/02U	2,000,000	EUR	1,951,999	0.13
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	7,000,000	EUR	6,741,459	0.43
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	15,000,000	EUR	14,514,948	0.93
GECINA 1.375 17-28 26/01A	3,000,000	EUR	2,931,571	0.19
ICADE SA 1.50 17-27 13/09A	4,000,000	EUR	3,935,073	0.25
KERING SA 0.75 20-28 13/05A	4,000,000	EUR	3,829,598	0.25
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	4,000,000	EUR	4,064,934	0.26
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	10,000,000	EUR	10,101,568	0.65
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	7,000,000	EUR	7,075,288	0.46
LA BANQUE POSTALE 0.25 19-26 12/07A	6,000,000	EUR	5,936,386	0.38
LA BANQUE POSTALE 1.375 19-29 24/04A	5,000,000	EUR	4,751,583	0.31
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	2,000,000	EUR	1,998,277	0.13
LEGRAND SA 0.6250 19-28 24/06A	12,900,000	EUR	12,333,721	0.79
ORANGE 2.75% 19-05-29 EMTN	12,000,000	EUR	11,970,813	0.77
PUBLICIS GROUPE 2.875% 12-06-29	8,900,000	EUR	8,881,363	0.57
RTE EDF TRANSPORT 2.875% 02-10-28	2,300,000	EUR	2,312,512	0.15
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	1,900,000	EUR	1,905,431	0.12
UNIBAIL RODAMCO 1.125 16-27 28/04A	5,000,000	EUR	4,913,685	0.32
			232,536,530	14.97
Alemania				
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	3,000,000	EUR	2,800,929	0.18
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	6,700,000	EUR	6,624,156	0.43
AMPRION 2.75% 30-09-29 EMTN	2,200,000	EUR	2,183,651	0.14
BMW FIN 1.125% 10-01-28 EMTN	3,000,000	EUR	2,920,036	0.19
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	5,792,000	EUR	5,796,734	0.37
BMW INTL INVESTMENT 3.0% 27-08-27	2,000,000	EUR	2,016,028	0.13
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	5,100,000	EUR	5,108,164	0.33
DEUT TELEKOM INT FIN 3.25 13-28 17/01A	10,000,000	EUR	10,197,828	0.66
DEUTSCHE BOERSE 1.125% 26-03-28	4,000,000	EUR	3,895,777	0.25
E.ON SE 3.75 23-29 01/03A	4,000,000	EUR	4,125,857	0.27
EON SE 0.375% 29-09-27 EMTN	5,000,000	EUR	4,828,994	0.31
EUROGRID GMBH 1 3.075% 18-10-27	6,000,000	EUR	6,048,603	0.39
GERMANY 0.00 16-26 15/08U	500,000	EUR	494,015	0.03
GERMANY 0.00 22-27 16/04U	500,000	EUR	487,286	0.03
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	500,000	EUR	490,376	0.03
GERMANY 0.5 18-28 15/02A	500,000	EUR	483,617	0.03
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	500,000	EUR	499,149	0.03
GERMANY 0.50 17-27 15/08A	500,000	EUR	487,633	0.03
GERMANY 2.20 23-28 13/04A	1,500,000	EUR	1,502,299	0.10
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	500,000	EUR	531,455	0.03
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	5,000,000	EUR	5,011,267	0.32
INFINEON TECHNO 1.1250 20-26 24/06A	9,000,000	EUR	8,949,428	0.58
INFINEON TECHNOLOGIE 3.375 24-27 26/02A	5,600,000	EUR	5,654,222	0.36
KFW 1.25 22-27 30/06A	3,000,000	EUR	2,962,460	0.19
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.75% 15-03-28	3,000,000	EUR	3,032,209	0.20
LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A	2,000,000	EUR	1,933,110	0.12
MERCK FINANCIAL SERVI 0.375 19-27 05/07A	1,500,000	EUR	1,455,585	0.09
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	5,000,000	EUR	4,889,464	0.31
SAP SE 1.25% 10-03-28	2,000,000	EUR	1,951,360	0.13
SAP SE 1.75% 22-02-27 EMTN	3,000,000	EUR	2,989,029	0.19
SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	4,000,000	EUR	4,057,163	0.26
SIEMENS FINANCIERING 0.625 22-27 25/02A	2,000,000	EUR	1,964,818	0.13
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29	5,700,000	EUR	5,707,819	0.37

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
VONOVIA SE 1.8750 22-28 28/06A	2,000,000	EUR	1,961,309	0.13
			114,041,830	7.34
Hungría				
HUNGARY 1.75 17-27 10/10A	4,000,000	EUR	3,951,808	0.25
			3,951,808	0.25
Irlanda				
AIB GROUP PLC 0.5 21-27 17/11A	6,000,000	EUR	5,899,412	0.38
			5,899,412	0.38
Italia				
ACEA SPA 1.7500 19-28 23/05A	6,000,000	EUR	5,883,012	0.38
ASSICURAZ GENERALI 3.212 24-29 15/01A	7,000,000	EUR	7,109,022	0.46
ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	4,000,000	EUR	4,022,226	0.26
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	2,000,000	EUR	1,984,025	0.13
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	8,549,000	EUR	8,700,734	0.56
ENEL SOCIETA -EMTN- 5.625 07-27 21/06A	4,000,000	EUR	4,183,968	0.27
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	15,500,000	EUR	14,900,749	0.96
ITALY 0.25 21-28 15/03S	28,000,000	EUR	26,797,922	1.73
ITALY 1.10 22-27 01/04S	25,000,000	EUR	24,696,057	1.59
ITALY 2.05 17-27 01/08S	12,000,000	EUR	11,986,959	0.77
ITALY 3.4 22-28 01/04S	41,000,000	EUR	41,964,880	2.70
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	25,000,000	EUR	25,192,281	1.62
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 15-06-28	32,000,000	EUR	32,209,538	2.07
MEDIOBANCA DI C 4.8750 23-27 13/09A	7,000,000	EUR	7,109,090	0.46
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	3,000,000	EUR	3,085,444	0.20
			219,825,907	14.15
Japón				
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	2,105,000	EUR	2,107,295	0.14
TOYOTA MOTOR FI 4.0000 23-27 02/04A	4,540,000	EUR	4,626,293	0.30
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-27 11/01A	3,254,000	EUR	3,277,286	0.21
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	2,732,000	EUR	2,761,277	0.18
			12,772,151	0.82
Países Bajos				
ABN AMRO BANK 2.375 22-27 01/06A	11,000,000	EUR	10,989,099	0.71
ASML HOLDING NV 1.625% 28-05-27	2,000,000	EUR	1,979,417	0.13
EURONEXT NV 2.625% 26-11-28	4,085,000	EUR	4,073,470	0.26
ING GROUP NV 0.875 21-32 09/06A	11,500,000	EUR	11,215,661	0.72
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	2,000,000	EUR	2,036,530	0.13
KONINKLIJKE AHOLD DE 1.75 20-27 02/04A	5,000,000	EUR	4,960,562	0.32
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	1,795,000	EUR	1,813,780	0.12
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	7,045,000	EUR	7,156,267	0.46
WOLTERS KLUWER N.V. 0.25 21-28 30/03A	3,000,000	EUR	2,850,452	0.18
WOLTERS KLUWER NV 3.25 24-29 18/03A	11,321,000	EUR	11,485,851	0.74
			58,561,089	3.77
Nueva Zelanda				
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	2,000,000	EUR	1,968,253	0.13
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	7,012,000	EUR	7,134,617	0.46
			9,102,870	0.59
Noruega				
TELENOR A.S. 1.125 19-29 31/05A	6,000,000	EUR	5,669,919	0.37
			5,669,919	0.37
Portugal				
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	1,000,000	EUR	986,942	0.06
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.625 20-27 15/04A	4,000,000	EUR	3,962,949	0.26
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	9,500,000	EUR	9,764,652	0.63
			14,714,543	0.95
Eslovaquia				
SLOVAKIA 1.375 15-27 21/01A	6,000,000	EUR	5,953,790	0.38
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.0% 12-06-28	3,000,000	EUR	2,908,078	0.19
			8,861,868	0.57

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España				
AMADEUS CM 2.875% 20-05-27	1,000,000	EUR	1,005,178	0.06
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	5,000,000	EUR	5,086,934	0.33
BANCO BILBAO VI -29 14/01A	8,000,000	EUR	7,725,396	0.50
BBVA 3.125% 15-07-30 EMTN	6,600,000	EUR	6,601,455	0.42
BBVA 3.375 22-27 20/09A	2,000,000	EUR	2,029,933	0.13
BONOS Y OBLIG D 2.5000 24-27 31/05A	27,000,000	EUR	27,127,641	1.75
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	3,500,000	EUR	3,399,162	0.22
CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	5,000,000	EUR	4,929,486	0.32
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	2,600,000	EUR	2,647,625	0.17
IBERDROLA FINANZAS 1.25 18-26 28/10A	2,000,000	EUR	1,984,503	0.13
IBERDROLA FINANZAS 3.125 22-28 22/11A	6,000,000	EUR	6,082,680	0.39
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	7,000,000	EUR	7,018,110	0.45
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	8,000,000	EUR	7,608,964	0.49
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	28,000,000	EUR	26,778,638	1.72
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	30,000,000	EUR	29,362,084	1.89
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	2,000,000	EUR	1,976,259	0.13
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.4% 31-05-28	12,000,000	EUR	12,038,428	0.77
STE FONCIERE LYONNAI 1.5 20-27 05/06A	4,500,000	EUR	4,437,269	0.29
TELEFONICA EMISIONES 1.447 18-27 22/01A	6,000,000	EUR	5,948,022	0.38
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.715% 12-01-28	7,000,000	EUR	6,900,610	0.44
			170,688,377	10.99
Suecia				
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	5,000,000	EUR	5,084,873	0.33
SVENSKA HANDELSBANKE 3.875 23-27 10/05A	4,500,000	EUR	4,586,070	0.30
SWEDBANK AB 4.25 23-28 11/07A	9,000,000	EUR	9,340,732	0.60
SWEDEN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 26-06-28	3,714,000	EUR	3,687,089	0.24
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	3,000,000	EUR	3,028,051	0.19
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-27	4,227,000	EUR	4,265,536	0.27
			29,992,351	1.93
Suiza				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	8,000,000	EUR	8,102,454	0.52
ABB FINANCE BV 3.25 23-27 16/01A	5,000,000	EUR	5,043,099	0.32
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	10,810,000	EUR	11,039,401	0.71
			24,184,954	1.56
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1,000,000	EUR	969,158	0.06
ASTRAZENECA PLC 3.625 23-27 03/03A	5,000,000	EUR	5,067,781	0.33
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	6,744,000	EUR	6,804,089	0.44
INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	5,404,000	EUR	5,442,395	0.35
NATL WESTM BK SUB 3.625 24-29 09/01A	5,976,000	EUR	6,115,707	0.39
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	3,724,000	EUR	3,739,341	0.24
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	5,630,000	EUR	5,767,186	0.37
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	4,911,000	EUR	4,906,058	0.32
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	11,000,000	EUR	10,880,953	0.70
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	4,000,000	EUR	4,062,066	0.26
RENTOKIL INITIAL PLC 0.8750 19-26 30/05A	5,000,000	EUR	4,971,012	0.32
UNILEVER NV 1.125 16-28 29/04A	6,000,000	EUR	5,800,650	0.37
			64,526,396	4.15
Estados Unidos de América				
ALPHABET 2.375% 06-11-28	5,970,000	EUR	5,944,233	0.38
ALPHABET 2.5% 06-05-29	5,702,000	EUR	5,677,773	0.37
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	16,000,000	EUR	16,546,847	1.07
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	5,000,000	EUR	4,705,720	0.30
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	6,000,000	EUR	5,894,230	0.38
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	7,500,000	EUR	7,387,645	0.48
LINDE 1.0 22-27 31/03A	4,000,000	EUR	3,935,401	0.25
MANPOWER 3.75% 13-12-30	3,036,000	EUR	3,019,026	0.19
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.25% 31-03-30	4,761,000	EUR	4,793,458	0.31

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NATL GRID NORTH AMERICA 3.15% 03-06-30	10,654,000	EUR	10,656,801	0.69
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	3,526,000	EUR	3,598,716	0.23
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 2.875% 19-05-29	4,613,000	EUR	4,625,437	0.30
PROCTER & GAMBLE CO 4.875 07-27 11/05A	10,000,000	EUR	10,322,718	0.66
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	6,000,000	EUR	5,734,760	0.37
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A	6,000,000	EUR	5,832,110	0.38
ROCHE FINANCE EUR 3.312 23-27 04/12A	6,191,000	EUR	6,297,456	0.41
SANOFI SA 0.50 16-27 13/01A	2,000,000	EUR	1,963,817	0.13
SCHNEIDER ELECTRIC 1.5000 19-28 15/01A	5,000,000	EUR	4,905,597	0.32
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	10,000,000	EUR	10,160,430	0.65
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02-09-29	7,300,000	EUR	7,275,886	0.47
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.75% 04-07-30	3,300,000	EUR	3,276,978	0.21
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	7,221,000	EUR	7,345,329	0.47
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	9,000,000	EUR	8,621,624	0.56
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	3,000,000	EUR	2,966,830	0.19
			151,488,822	9.75
Total de bonos			1,336,414,150	86.03
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR E3R+0.48% 29-1	6,057,000	EUR	6,075,607	0.39
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	6,721,000	EUR	6,740,390	0.43
			12,815,997	0.83
Canadá				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	6,240,000	EUR	6,244,751	0.40
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	4,554,000	EUR	4,562,828	0.29
			10,807,579	0.70
Finlandia				
OP CORPORATE BANK 0.4 24-27 28/03Q	1,213,000	EUR	1,214,871	0.08
			1,214,871	0.08
Francia				
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	13,000,000	EUR	13,089,626	0.84
BPCE FL.R 22-28 14/01A	15,000,000	EUR	14,692,594	0.95
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	4,000,000	EUR	3,882,145	0.25
SOCIETE GENERALE SA FL.R 21-27 02/12A	7,000,000	EUR	6,881,845	0.44
			38,546,210	2.48
Alemania				
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	13,000,000	EUR	13,055,469	0.84
COMMERZBANK AG FL.R 22-27 14/09A	6,000,000	EUR	6,027,232	0.39
			19,082,701	1.23
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 22-28 04/04A	5,000,000	EUR	4,980,669	0.32
AIB GROUP PLC FL.R 22-29 16/02A	4,000,000	EUR	4,241,646	0.27
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/03A	7,000,000	EUR	6,950,206	0.45
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	8,000,000	EUR	8,277,395	0.53
			24,449,916	1.57
Italia				
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	5,000,000	EUR	5,013,924	0.32
INTESA SANPAOLO FL.R 23-28 08/03A	3,143,000	EUR	3,230,179	0.21
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	10,193,000	EUR	10,374,601	0.67
			18,618,704	1.20
Países Bajos				
COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28	9,300,000	EUR	9,315,294	0.60
			9,315,294	0.60
Noruega				
DNB BANK ASA FL.R 22-27 21/09A	3,000,000	EUR	3,016,830	0.19
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	1,775,000	EUR	1,777,839	0.11
DNB BANK ASA FL.R 23-29 14/03A	13,000,000	EUR	13,377,141	0.86
			18,171,810	1.17

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



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,700,000	EUR	1,696,106	0.11
BANCO DE SABADELL SA FL.R 21-28 16/06A	7,000,000	EUR	6,833,413	0.44
IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-99 16/11A12A	3,000,000	EUR	2,918,145	0.19
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	4,000,000	EUR	3,992,285	0.26
			15,439,949	0.99
Reino Unido				
NATWEST GROUP PLC FL.R 22-28 06/09A	5,500,000	EUR	5,631,741	0.36
			5,631,741	0.36
Estados Unidos de América				
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	2,319,000	EUR	2,325,225	0.15
CITIGROUP INC FL.R 22-28 22/09A	10,000,000	EUR	10,186,208	0.66
SANOFI E3R+0.3% 11-03-27 EMTN	5,900,000	EUR	5,908,998	0.38
			18,420,431	1.19
Total de floating rate notes			192,515,203	12.39
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,528,929,353	98.43
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	1,159	0.00
			1,159	0.00
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,159	0.00
Total de Organismos de inversión colectiva			1,159	0.00
Total de la cartera de inversiones			1,528,930,512	98.43
Coste de adquisición			1,509,856,930	



Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	17.45
Italia	15.35
España	11.98
Estados Unidos de América	10.94
Alemania	8.57
Reino Unido	4.52
Países Bajos	4.37
Bélgica	3.44
Unión Europea	2.67
Australia	2.48
Finlandia	2.18
Canadá	1.95
Irlanda	1.95
Suecia	1.93
Suiza	1.56
Noruega	1.53
Dinamarca	1.51
Portugal	0.95
Japón	0.82
Austria	0.61
Nueva Zelanda	0.59
Eslovaquia	0.57
Brasil	0.26
Hungría	0.25
Luxemburgo	0.00
Total	98.43

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	48.02
Bonos de Estados, provincias y municipios	19.91
Suministros públicos	3.73
Bienes inmuebles	2.74
Ingeniería eléctrica	2.70
Organizaciones supranacionales	2.67
Industria farmacéutica	2.50
Seguros	2.40
Internet y servicios de Internet	2.14
Electrónica y semiconductores	1.69
Bienes de consumo varios	1.55
Comunicación	1.33
Servicios varios	1.29
Comercio minorista y grandes almacenes	0.98
Industria gráfica y editorial	0.92
Otros	0.87
Textil y prendas de vestir	0.61
Materiales de construcción	0.56
Vehículos de carretera	0.47
Productos químicos	0.46
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.44
Construcción de máquinas y aparatos	0.25
Transporte	0.12
Industria aeronáutica y espacial	0.06
Fondos de inversión	0.00
Total	98.43

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 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.615% 16-12-29	1,000,000	USD	869,742	0.56
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	800,000	USD	702,323	0.45
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	500,000	USD	440,280	0.28
			2,012,345	1.29
Austria				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	1,054,000	EUR	921,714	0.59
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	1,754,000	EUR	1,570,568	1.00
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	488,000	EUR	346,094	0.22
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	144,000	EUR	137,513	0.09
			2,975,889	1.90
Bélgica				
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	1,000,000	EUR	1,027,911	0.66
BELGIUM 2.8500 24-34 22/10A	1,500,000	EUR	1,455,136	0.93
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	500,000	EUR	515,835	0.33
			2,998,882	1.92
Canadá				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	1,000,000	EUR	1,020,485	0.65
BANK OF NOVA SCOTIA 4.74% 10-11-32	1,000,000	USD	862,052	0.55
CANADA 2.1 21-31 27/05S	1,000,000	CAD	587,634	0.38
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	607,931	0.39
CANADA 2.75 14-48 01/12S	300,000	CAD	156,612	0.10
CANADA 2.75 23-33 01/06S	500,000	CAD	300,856	0.19
CANADA 2.8 16-48 02/06S	1,357,000	CAD	633,458	0.41
CANADA 5.6 04-35 02/06S	1,400,000	CAD	994,231	0.64
ROGERS COMMUNICATIONS 5.0% 15-02-29	1,000,000	USD	868,088	0.56
			6,031,347	3.86
Chile				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	500,000	EUR	439,113	0.28
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	1,000,000	USD	655,430	0.42
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	750,670	EUR	753,428	0.48
			1,847,971	1.18
República Checa				
CZECH REPUBLIC 1.20 20-31 13/03A	20,000,000	CZK	718,242	0.46
			718,242	0.46
Dinamarca				
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	9,473,684	DKK	1,240,037	0.79
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	1,000,000	EUR	1,010,527	0.65
			2,250,564	1.44
Unión Europea				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	1,000,000	EUR	877,962	0.56
BANQUE EUROP INVEST 1 19-42 14/11A	800,000	EUR	536,742	0.34
BANQUE EUROP INVEST 3.75 23-33 14/02S	5,500,000	USD	4,610,317	2.95
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 3.75% 09-05-2	2,500,000	NOK	210,371	0.13
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 4.375% 10-10-31	5,500,000	USD	4,810,865	3.08
BEI 0.01 20-35 15/11A	60,000	EUR	44,350	0.03
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	453,000	EUR	401,300	0.26
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	60,000,000,000	IDR	3,022,272	1.93
EUROPEAN INV BANK 7.25 20-30 23/01A	70,000,000	ZAR	3,674,899	2.35
EUROPEAN STABILITY 0.5 19-29 05/03A	200,000	EUR	189,156	0.12
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	1,000,000	EUR	864,285	0.55
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	872,000	EUR	642,605	0.41
			19,885,124	12.72
Finlandia				
FINLAND 0.125 21-52 15/04A	100,000	EUR	39,473	0.03
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	240,000	EUR	206,818	0.13
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	500,000	EUR	494,183	0.32

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			740,474	0.47
Francia				
AXA 3.625 23-33 10/01A	500,000	EUR	510,281	0.33
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	500,000	EUR	517,084	0.33
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	400,000	EUR	405,748	0.26
DANONE 3.47 23-31 22/05A	1,000,000	EUR	1,017,880	0.65
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	555,000	EUR	297,514	0.19
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	400,000	EUR	396,999	0.25
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	200,000	EUR	195,978	0.13
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	400,000	EUR	351,216	0.22
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	500,000	EUR	506,435	0.32
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8 20-32 15/06A	500,000	EUR	430,606	0.28
			4,629,741	2.96
Alemania				
AMPRION 2.75% 30-09-29 EMTN	300,000	EUR	297,771	0.19
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.4 23-20 15/11A	2,000,000	EUR	1,995,459	1.28
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	500,000	EUR	508,260	0.33
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,350,000	EUR	585,972	0.37
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	500,000	EUR	353,776	0.23
KFW 0.00 21-31 15/09U	4,500,000	EUR	3,862,923	2.47
KFW 0.75 21-26 19/02S 0.75 21-26 17/02S	1,000,000	CAD	619,901	0.40
KFW 3.2000 17-28 15/03S	500,000	AUD	277,189	0.18
KRED.ANST.WIEDERAUF. 2.60 07-37 20/06S	120,000,000	JPY	698,309	0.45
MERCEDESSENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 5.05% 03-08	600,000	USD	522,855	0.33
SIEMENS FIN NV 2.15 21-31 11/03S	1,000,000	USD	773,759	0.49
VONOVIA SE 5.5 24-36 18/01A	400,000	GBP	451,903	0.29
			10,948,077	7.00
Hungría				
HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	100,000,000	HUF	263,756	0.17
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.5% 27-05-32	1,300,000,000	HUF	3,032,962	1.94
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	901,000	EUR	894,249	0.57
			4,190,967	2.68
Irlanda				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	900,000	EUR	848,381	0.54
			848,381	0.54
Italia				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	1,375,000	EUR	904,092	0.58
ENEL FINANCE INTL NV 5.0% 15-06-32	600,000	USD	520,832	0.33
ITALY 2.8 22-29 15/06S	2,000,000	EUR	2,018,283	1.29
			3,443,207	2.20
Japón				
JAPAN (30 YEAR) 1.2000 23-53 20/06S	170,000,000	JPY	566,995	0.36
JAPAN 0.4 20-40 20/06S	50,000,000	JPY	201,671	0.13
JAPAN 0.5 21-41 20/12S	100,000,000	JPY	390,430	0.25
JAPAN 1 22-62 20/03S	150,000,000	JPY	414,250	0.26
JAPAN 1.6 15-45 20/06S	95,000,000	JPY	416,107	0.27
JAPAN 1.7 13-43 20/12S	250,000,000	JPY	1,146,092	0.73
JAPAN 2 YEAR ISSUE 0.5% 01-11-26	400,000,000	JPY	2,166,682	1.39
JAPAN 40 YEAR ISSUE 1.3 23-63 20/03S	120,000,000	JPY	361,272	0.23
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.1% 20-03-26	115,000,000	JPY	624,035	0.40
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.2% 20-03-32	300,000,000	JPY	1,488,864	0.95
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.4% 20-03-35	400,000,000	JPY	2,065,775	1.32
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.7% 20-09-35	300,000,000	JPY	1,581,979	1.01
			11,424,152	7.31
Países Bajos				
BNG BANK NV 2.45 22-32 21/07S	1,000,000	AUD	484,363	0.31
NEDERLANDSE WATERSCHAP 3.45 18-28 17/07S	1,000,000	AUD	553,271	0.35
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	400,000	EUR	346,764	0.22
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,000,000	EUR	688,858	0.44
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	250,000	EUR	222,995	0.14

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	800,000	EUR	812,635	0.52
TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	500,000	EUR	487,759	0.31
			3,596,645	2.30
Noruega				
KBN 1.25 20-30 02/07S	1,000,000	NZD	436,774	0.28
			436,774	0.28
Polonia				
POLAND 5.5 23-53 04/04S	500,000	USD	407,285	0.26
POLAND 6.00 22-33 25/10A	2,000,000	PLN	506,469	0.32
			913,754	0.58
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	600,000	EUR	616,715	0.39
			616,715	0.39
Rumanía				
ROMANIA 3.0000 22-27 27/02S	2,000,000	USD	1,676,966	1.07
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.75% 25-04-35	400,000	RON	78,607	0.05
			1,755,573	1.12
Eslovaquia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	71,420	EUR	73,135	0.05
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	1,000,000	EUR	978,899	0.63
			1,052,034	0.67
España				
IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	1,100,000	USD	1,072,637	0.69
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	1,309,000	EUR	1,142,445	0.73
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,135,000	EUR	752,082	0.48
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	728,000	EUR	389,043	0.25
TELEFONICA EMISIONES 3.698 24-32 24/01A	600,000	EUR	610,355	0.39
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	400,000	USD	380,722	0.24
			4,347,284	2.78
Supranacional				
BANQUE INTERNATIONAL 3.3 18-28 14/08S	500,000	AUD	276,463	0.18
INTL BK 2.25 22-29 19/01A	65,000,000	CNH	8,027,246	5.13
INTL BK FOR RECONS 0.0 22-52 30/09U	200,000,000	MXN	731,622	0.47
INTL BK FOR RECONS A 9.5 22-29 09/02A	11,000,000	BRL	1,613,586	1.03
			10,648,917	6.81
Suecia				
SWEDEN 2.25 11-32 01/06A	5,590,000	SEK	509,049	0.33
			509,049	0.33
Suiza				
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	500,000	CHF	655,666	0.42
TYCO ELECTRONICS GROUP 5.0% 09-05-35	1,000,000	USD	863,447	0.55
			1,519,113	0.97
Reino Unido				
ASTRAZENECA FINANCE 4.875 23-33 03/03S	700,000	USD	615,352	0.39
GSK CAP 1.625% 12-05-35 EMTN	400,000	GBP	344,508	0.22
NATL GRID 5.809% 12-06-33	500,000	USD	453,290	0.29
RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	1,000,000	USD	849,007	0.54
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	500,000	EUR	514,223	0.33
UNITED KINGDOM 0.25 20-31 31/07S	1,150,000	GBP	1,077,382	0.69
UNITED KINGDOM 0.625 20-50 22/10S	715,000	GBP	302,702	0.19
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	3,000,000	GBP	2,688,283	1.72
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	1,345,373	GBP	815,098	0.52
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	800,000	USD	744,060	0.48
			8,403,905	5.38
Estados Unidos de América				
AMERICAN WATER CAPITAL 5.15% 01-03-34	500,000	USD	439,440	0.28
APPLE 2.375% 08-02-41	1,000,000	USD	614,828	0.39
APTIV PLC APTIV 3.25% 01-03-32	800,000	USD	636,890	0.41
BANK OF NY MELL 3.3000 17-29 23/08S	1,200,000	USD	993,511	0.64
BQUE INTERAMERICAINE 3.1 17-28 22/02S	1,000,000	AUD	553,447	0.35

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BRISTOL MYERS 5.9 23-33 15/11S	492,000	USD	457,860	0.29
CISCO SYSTEMS I 4.8500 24-29 26/02S	800,000	USD	699,742	0.45
COMCAST 4.4% 15-08-35	1,000,000	USD	815,168	0.52
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	500,000	EUR	438,920	0.28
EBAY INC 2.7 20-30 11/03S	900,000	USD	720,496	0.46
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	700,000	USD	587,613	0.38
FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	1,000,000	USD	870,877	0.56
INTER AMERICAN DEV BANK 4.375 14-44 24/01	1,000,000	USD	799,388	0.51
INTER AMERICAN DEVEL 3.875 11-41 28/10S	100,000	USD	76,348	0.05
INTL FINANCE CORP IFC 7.0% 20-07-27	55,000,000	MXN	2,571,799	1.65
MASTERCARD 4.55% 15-01-35	1,000,000	USD	852,406	0.55
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.5% 30-03-33	1,000,000	USD	854,866	0.55
MERRILL LYNCH INTL I 7.0 23-33 17/04A	140,000,000	INR	1,338,998	0.86
METLIFE 5.375% 15-07-33	1,000,000	USD	898,503	0.57
METLIFE INC 5.7 05-35 15/06S	800,000	USD	728,822	0.47
NASDAQ 1.65% 15-01-31	1,000,000	USD	755,458	0.48
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	465,000	EUR	466,696	0.30
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	500,000	EUR	484,628	0.31
NEXTERA ENERGY CAPITAL 1.9% 15-06-28	800,000	USD	649,269	0.42
PRAXAIR INC 1.1 20-30 10/08S	2,000,000	USD	1,495,717	0.96
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	500,000	EUR	497,530	0.32
PUBLIC STORAGE 5.1% 01-08-33	600,000	USD	529,561	0.34
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	500,000	EUR	501,830	0.32
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	600,000	EUR	600,967	0.38
SIMON PROPERTY GROUP LP 5.5% 08-03-33	600,000	USD	538,741	0.34
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	368,000	EUR	352,529	0.23
THERMO FISHER SCIENT 5.30 13-44 01/02S	500,000	USD	420,182	0.27
TOYOTA MOTOR CR 5.5500 23-30 20/11S	1,000,000	USD	901,284	0.58
TOYOTA MOTOR CREDIT 4.7% 12-01-33	500,000	USD	431,306	0.28
UNITED STATES 1.625 19-29 15/08S	59,300	USD	47,149	0.03
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	1,000,000	USD	561,233	0.36
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	45,800	USD	27,670	0.02
VERIZON COMMUN 2.85 21-41 03/09S	500,000	USD	307,347	0.20
VISA INC 2.0000 20-50 15/08S	500,000	USD	231,551	0.15
XYLEM 2.25% 30-01-31	1,000,000	USD	772,942	0.49
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	1,000,000	USD	880,567	0.56
Total de bonos			27,404,079	17.53
Floating Rate Notes			136,149,205	87.09
Canadá				
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	1,000,000	EUR	1,001,939	0.64
			1,001,939	0.64
Finlandia				
NORDEA BKP E3R+0.38% 23-10-28	744,000	EUR	744,347	0.48
			744,347	0.48
Francia				
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	1,000,000	EUR	1,038,412	0.66
BPCE FL.R 22-28 14/01A	500,000	EUR	489,753	0.31
			1,528,165	0.98
Alemania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	500,000	EUR	530,068	0.34
			530,068	0.34
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	365,000	EUR	394,168	0.25
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	500,000	EUR	521,574	0.33
			915,742	0.59
España				
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	200,000	EUR	219,745	0.14

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



Candriam Sustainable Bond Global

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Reino Unido			219,745	0.14
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	500,000	USD	457,219	0.29
			457,219	0.29
Estados Unidos de América				
AMEX 5.043% 01-05-34	1,000,000	USD	873,548	0.56
			873,548	0.56
Total de floating rate notes			6,270,773	4.01
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			142,419,978	91.11
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	7,100	EUR	6,532,853	4.18
			6,532,853	4.18
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			6,532,853	4.18
Total de Organismos de inversión colectiva			6,532,853	4.18
Total de la cartera de inversiones			148,952,831	95.28
Coste de adquisición			162,788,565	



Candriam Sustainable Bond Global

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	18.09
Unión Europea	12.72
Alemania	7.34
Japón	7.31
Supranacional	6.81
Reino Unido	5.67
Canadá	4.50
Luxemburgo	4.18
Francia	3.94
España	2.92
Italia	2.79
Hungría	2.68
Países Bajos	2.30
Bélgica	1.92
Austria	1.90
Dinamarca	1.44
Australia	1.29
Chile	1.18
Rumanía	1.12
Suiza	0.97
Finlandia	0.95
Eslovaquia	0.67
Polonia	0.58
Irlanda	0.54
República Checa	0.46
Portugal	0.39
Suecia	0.33
Noruega	0.28
	95.28

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	30.92
Bancos y otras entidades financieras	24.09
Organizaciones supranacionales	22.09
Fondos de inversión	4.18
Suministros públicos	2.05
Ingeniería eléctrica	1.62
Industria farmacéutica	1.54
Seguros	1.37
Bienes inmuebles	1.23
Comunicación	1.16
Productos químicos	0.96
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.65
Internet y servicios de Internet	0.56
Electrónica y semiconductores	0.49
Comercio minorista y grandes almacenes	0.46
Suministros de oficina y ordenadores	0.45
Transporte	0.45
Vehículos de carretera	0.33
Bienes de consumo varios	0.32
Otros	0.22
Servicios varios	0.15
	95.28

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 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Canadá				
BELL TELEPHONE COMPANY OF CANADA 6.875% 15-09-55	31,000,000	USD	27,232,937	2.36
BELL TELEPHONE COMPANY OF CANADA 7.0% 15-09-55	17,500,000	USD	15,658,063	1.36
ROGERS COMMUNICATIONS 7.0% 15-04-55	27,082,000	USD	24,124,667	2.09
ROGERS COMMUNICATIONS 7.125% 15-04-55	20,236,000	USD	18,143,254	1.57
TELUS 6.375% 09-06-56	6,550,000	USD	5,586,332	0.48
TELUS 6.625% 09-06-56	2,751,000	USD	2,340,083	0.20
TELUS 6.625% 15-10-55	30,873,000	USD	26,824,587	2.32
TELUS 7.0% 15-10-55	12,000,000	USD	10,636,264	0.92
			130,546,187	11.31
Dinamarca				
ORSTED 2.5 21-3021 18/02A	3,592,000	GBP	3,154,781	0.27
			3,154,781	0.27
Francia				
ILIAD HOLDING 8.5000 24-31 15/04S	17,288,000	USD	15,842,473	1.37
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.322% PERP	19,000,000	EUR	18,906,748	1.64
			34,749,221	3.01
Alemania				
TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 4.625% 15-0	12,800,000	EUR	12,967,156	1.12
			12,967,156	1.12
Italia				
ENEL 4.5% PERP	15,500,000	EUR	15,641,533	1.35
FIBERCOP 4.75% 30-06-30	3,637,000	EUR	3,695,667	0.32
			19,337,200	1.68
Países Bajos				
TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV 8.25% 15-07-30	5,650,000	USD	5,157,070	0.45
VZ SECURED FINANCING BV 7.5% 15-01-33	11,545,000	USD	9,958,198	0.86
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	4,000,000	USD	3,219,316	0.28
			18,334,584	1.59
Portugal				
EDP 4.375% 02-12-55 EMTN	11,200,000	EUR	11,126,528	0.96
EDP 4.5% 27-05-55 EMTN	17,000,000	EUR	17,254,448	1.49
			28,380,976	2.46
España				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	24,000,000	EUR	25,246,603	2.19
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.75% PERP	17,000,000	EUR	16,953,278	1.47
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	2,904,255	EUR	2,903,447	0.25
			45,103,328	3.91
Supranacional				
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	21,000,000	EUR	21,528,671	1.86
ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	5,669,000	EUR	5,953,863	0.52
ESSENDI S.A. 5.625% 15-05-32	2,500,000	EUR	2,562,422	0.22
			30,044,956	2.60
Reino Unido				
SSE 4.0% PERP EMTN	8,750,000	EUR	8,782,956	0.76
SSE 4.5% PERP EMTN	23,158,000	EUR	23,373,458	2.02
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	20,000,000	GBP	20,295,749	1.76
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	23,298,000	USD	18,314,128	1.59
VMED O2 UK FINANCING I 6.75% 15-01-33	11,742,000	USD	9,908,242	0.86
VODAFONE GROUP 4.125% 12-09-55	18,986,000	EUR	18,850,117	1.63
VODAFONE GROUP 4.625% 12-09-55	6,000,000	EUR	5,933,700	0.51
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	3,150,000	EUR	3,310,208	0.29
ZEGONA FINANCE LC 8.625% 15-07-29	24,269,000	USD	21,918,082	1.90
			130,686,640	11.32
Estados Unidos de América				
ADT SEC CORP 4.1250 21-29 01/08S	1,500,000	USD	1,245,668	0.11
AVANTOR FUNDING 4.625% 15-07-28	28,300,000	USD	23,965,458	2.08

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



Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	3,000,000	EUR	2,995,089	0.26
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	9,000,000	USD	7,003,686	0.61
CCO HOLD LLC 7.375 23-31 03/03S	5,000,000	USD	4,344,534	0.38
CCO HOLDINGS 5 17-28 01/02S 17-28 01/02S	7,500,000	USD	6,335,439	0.55
CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	35,419,000	USD	30,116,492	2.61
COTY/HFC PRESTI 4.7500 21-29 15/01S	14,000,000	USD	11,783,576	1.02
COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	13,807,000	USD	12,075,181	1.05
DARLING GLOBAL FINANCE BV 4.5% 15-06-32	12,000,000	EUR	12,156,836	1.05
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	10,000,000	USD	8,653,676	0.75
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	23,800,000	USD	20,330,246	1.76
FRONTIER COMMUN 8.7500 22-30 15/05S	20,500,000	USD	18,227,544	1.58
GLATFELTER 4.7500 21-29 15/11S	7,228,000	USD	5,690,211	0.49
GLATFELTER 7.25% 15-11-31	10,500,000	USD	8,776,389	0.76
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.25% 15-07-31	15,197,000	USD	12,274,678	1.06
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.25% 30-04-31	9,000,000	USD	7,357,204	0.64
GRAPHIC PACKAGING INTL 6.375% 15-07-32	12,000,000	USD	10,408,331	0.90
HFC PRESTIGE PRODUCTS 5.6% 15-01-31	15,000,000	USD	12,889,096	1.12
HILTON GRAND VACATI 6.625 24-32 15/01S	25,500,000	USD	22,254,816	1.93
IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S	5,000,000	USD	4,262,839	0.37
IRON MOUNTAIN 4.75% 15-01-34	2,629,000	EUR	2,556,503	0.22
LKQ CORP 6.25 23-33 15/06S	12,867,000	USD	11,743,449	1.02
MARRIOTT OWNERSHIP RESORTS 6.5% 01-10-33	13,250,000	USD	10,822,767	0.94
MEDLINE BORROWE 6.2500 24-29 01/04S	5,000,000	USD	4,401,044	0.38
MOZART DEBT MERGER 3.875 21-29 01/04S	20,000,000	USD	16,625,809	1.44
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	9,326,000	EUR	9,301,266	0.81
NEXTERA ENERGY CAPITAL 4.496% 15-05-56	10,860,000	EUR	10,830,388	0.94
NEXTERA ENERGY CAPITAL 6.375% 15-08-55	16,500,000	USD	14,522,830	1.26
NEXTERA ENERGY CAPITAL 6.5% 15-08-55	5,000,000	USD	4,487,583	0.39
NORTONLIFELOCK INC 6.75 -27 30/09S	7,349,000	USD	6,350,607	0.55
NORTONLIFELOCK INC 7.125 -30 30/09	10,000,000	USD	8,792,499	0.76
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 4.75% 15-06-31	7,000,000	EUR	7,099,675	0.62
POST 6.5% 15-03-36	28,711,000	USD	24,479,375	2.12
POST HOLDINGS INC 4.5 21-31 15/09S	10,000,000	USD	8,072,263	0.70
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	8,955,000	USD	7,644,566	0.66
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	9,700,000	USD	8,814,269	0.76
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	33,000,000	USD	28,161,104	2.44
THE ADT CORPORATION 5.875% 15-10-33	30,000,000	USD	25,860,450	2.24
TRAVEL LEISURE 6.125% 01-09-33	30,000,000	USD	25,928,307	2.25
UNITED RENTALS NORTH AMERICA 5.375% 15-11-33	18,469,000	USD	15,714,526	1.36
			495,356,269	42.91
Total de bonos			948,661,298	82.18
Floating Rate Notes				
Francia				
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	15,000,000	EUR	14,990,618	1.30
			14,990,618	1.30
Italia				
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	4,000,000	EUR	4,124,648	0.36
ENEL SPA FL.R 1.375 21-99 31/12A	15,000,000	EUR	14,586,731	1.26
			18,711,379	1.62
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	5,000,000	EUR	4,903,112	0.42
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 24-54 29/05A	6,800,000	EUR	7,012,505	0.61
			11,915,617	1.03
España				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	3,400,000	EUR	3,358,137	0.29
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A	12,000,000	EUR	11,393,793	0.99
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	7,600,000	EUR	8,397,387	0.73
			23,149,317	2.01

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



Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de floating rate notes			68,766,931	5.96
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,017,428,229	88.14
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	77,507	EUR	89,867,718	7.78
			89,867,718	7.78
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			89,867,718	7.78
Total de Organismos de inversión colectiva			89,867,718	7.78
Total de la cartera de inversiones			1,107,295,947	95.92
Coste de adquisición			1,118,889,541	



Candriam Sustainable Bond Global High Yield

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	42.91
Reino Unido	11.32
Canadá	11.31
Luxemburgo	7.78
España	5.91
Francia	4.31
Portugal	3.49
Italia	3.30
Supranacional	2.60
Países Bajos	1.59
Alemania	1.12
Dinamarca	0.27
	95.92

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	35.76
Comunicación	19.17
Suministros públicos	10.97
Fondos de inversión	7.78
Servicios varios	4.20
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.82
Salud	2.81
Hoteles y restaurantes	2.25
Materiales de construcción	2.24
Internet y servicios de Internet	2.00
Neumáticos y caucho	1.70
Papel y productos forestales	1.25
Industria farmacéutica	1.12
Vehículos de carretera	1.02
Organizaciones supranacionales	0.62
Bienes inmuebles	0.22
	95.92



Candriam Sustainable Bond Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	900,000	EUR	893,501	0.50
			893,501	0.50
Bélgica				
AEDIFICA SA 0.75 21-31 09/09A	200,000	EUR	171,002	0.10
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	3,600,000	EUR	3,193,363	1.79
COFINIMMO SA 0.875 20-30 02/12A	700,000	EUR	620,105	0.35
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	800,000	EUR	695,077	0.39
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	1,000,000	EUR	998,403	0.56
KBC GROUPE SA 3 22-30 25/08A	2,300,000	EUR	2,295,736	1.28
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,000,000	EUR	1,031,669	0.58
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	600,000	EUR	451,455	0.25
REGION WALLONNE 0.25 19-26 03/05A	500,000	EUR	496,859	0.28
REGION WALLONNE 0.5 20-30 08/04A	300,000	EUR	271,179	0.15
			10,224,848	5.72
Canadá				
CANADA 1.85 20-27 01/02S	600,000	CAD	370,471	0.21
PROVINCE OF QUEBEC 1.85 20-27 13/02S	600,000	CAD	370,622	0.21
			741,093	0.41
Chile				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	2,073,000	EUR	2,109,391	1.18
			2,109,391	1.18
Dinamarca				
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	2,011,000	EUR	2,032,170	1.14
			2,032,170	1.14
Unión Europea				
BEI 0.0100 21-41 15/05A	2,400,000	EUR	1,399,676	0.78
COUNCIL OF EUROPE 1.00 22-29 13/04A	2,000,000	EUR	1,906,669	1.07
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	1,800,000	EUR	1,792,830	1.00
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	4,900,000	EUR	3,610,969	2.02
			8,710,144	4.87
Finlandia				
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,135,000	EUR	1,189,278	0.67
NORDEA BANK ABP 0.5 21-31 19/03A	500,000	EUR	439,773	0.25
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	454,000	EUR	448,718	0.25
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	682,000	EUR	662,374	0.37
			2,740,143	1.53
Francia				
AGENCE FRANCE L 0.00 20-27 20/09U	700,000	EUR	672,415	0.38
AIR LIQUIDE FINANCE 0.375 21-31 27/05A	1,700,000	EUR	1,476,950	0.83
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	2,000,000	EUR	2,068,336	1.16
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	200,000	EUR	198,150	0.11
BPI FRANCE E 2.75% 25-02-29	1,400,000	EUR	1,402,195	0.78
BPIFRANCE 3.125 23-33 25/05A	300,000	EUR	295,263	0.17
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	800,000	EUR	790,136	0.44
CA 3.75% 27-05-35 EMTN	1,900,000	EUR	1,883,783	1.05
CADES 1.5 22-32 25/05A	2,200,000	EUR	1,999,174	1.12
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	1,200,000	EUR	1,217,244	0.68
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.309% 25-10-34	1,400,000	EUR	1,369,299	0.77
FONCIERE DES REGIONS 1.125 15-21 31/01S	400,000	EUR	352,849	0.20
FRANCE 0.1 20-49 02/07A	700,000	EUR	619,513	0.35
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	5,400,000	EUR	4,214,353	2.36
GECINA 0.875 22-33 25/01A	600,000	EUR	501,613	0.28
GROUPAMA ASSURANCES 0.75 21-28 07/07A	800,000	EUR	756,338	0.42
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	500,000	EUR	493,106	0.28
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	500,000	EUR	496,249	0.28

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



Candriam Sustainable Bond Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	1,600,000	EUR	1,388,750	0.78
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	400,000	EUR	399,655	0.22
LA POSTE SA 1.45 18-28 30/11A	600,000	EUR	580,835	0.32
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	1,800,000	EUR	1,552,227	0.87
ORANGE 3.5% 19-05-35 EMTN	1,400,000	EUR	1,381,900	0.77
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	700,000	EUR	634,564	0.36
SG 3.75% 15-07-31	1,000,000	EUR	1,013,037	0.57
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	500,000	EUR	506,435	0.28
UNION NAT. INTERPRO. 0.00 20-30 19/11U	2,300,000	EUR	2,003,217	1.12
			30,267,586	16.94
Alemania				
AMPRION 2.75% 30-09-29 EMTN	300,000	EUR	297,771	0.17
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	1,000,000	EUR	1,010,856	0.57
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	1,100,000	EUR	1,118,173	0.63
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	10,000,000	EUR	4,340,535	2.43
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	6,200,000	EUR	6,118,335	3.42
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,002,253	0.56
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	2,000,000	EUR	1,982,917	1.11
LEG IMMOBILIEN SE 0.75 21-31 30/06A	600,000	EUR	517,033	0.29
MERCEDESSENZ GROUP 0.75 20-30 10/09A	1,000,000	EUR	906,647	0.51
VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	800,000	EUR	698,051	0.39
			17,992,571	10.07
Irlanda				
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	641,000	EUR	625,164	0.35
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	1,000,000	EUR	942,646	0.53
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	800,000	EUR	733,094	0.41
			2,300,904	1.29
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	1,800,000	EUR	1,713,608	0.96
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	3,450,000	EUR	2,268,449	1.27
CASSA DEP 3.25% 17-06-33 EMTN	300,000	EUR	297,431	0.17
CASSA DEPOSITI E PREST 2.0 20-27 20/04A	300,000	EUR	298,859	0.17
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	1,200,000	EUR	1,084,536	0.61
ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	786,000	EUR	780,018	0.44
INTE 5.25 22-30 13/01A	1,800,000	EUR	1,953,062	1.09
INTESA SANPAOLO 4.75 22-27 06/09A	650,000	EUR	673,905	0.38
ITALY 4 22-35 30/04S	12,500,000	EUR	13,127,703	7.35
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	1,250,000	EUR	1,061,759	0.59
			23,259,330	13.01
Letonia				
LATVIA 0.25 21-30 23/01A	1,819,000	EUR	1,642,503	0.92
			1,642,503	0.92
Países Bajos				
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	1,500,000	EUR	1,370,621	0.77
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	1,700,000	EUR	1,639,549	0.92
BNG BANK N.V. 2.75 24-34 11/01A	2,000,000	EUR	1,956,262	1.09
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.296% 22-11-28	1,500,000	EUR	1,536,105	0.86
ENEXIS HOLDING NV 3.25% 09-04-33	738,000	EUR	734,016	0.41
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	400,000	EUR	396,700	0.22
ING GROUP NV 0.875 21-32 09/06A	1,000,000	EUR	975,275	0.55
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	1,000,000	EUR	905,797	0.51
NEDERLANDSE WATERS BK 0.25 22-32 19/01A	2,000,000	EUR	1,711,063	0.96
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,000,000	EUR	688,858	0.39
			11,914,246	6.67
Portugal				
EDP FINANCE BV 1.875 22-29 21/09A	1,700,000	EUR	1,640,970	0.92
			1,640,970	0.92
Eslovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	3,500,000	EUR	3,063,722	1.71
			3,063,722	1.71

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



Candriam Sustainable Bond Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España				
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	800,000	EUR	800,665	0.45
BBVA 4.375 22-29 14/10A	1,500,000	EUR	1,582,972	0.89
COMUNIDAD MADRID 2.487% 30-07-30	500,000	EUR	497,032	0.28
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,000,000	EUR	2,014,179	1.13
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	700,000	EUR	701,811	0.39
INSTITUTO DE CREDITO 2.65 22-28 31/01A	1,000,000	EUR	1,008,430	0.56
RED ELECTRICA FIN 0.5 21-33 24/05A	1,000,000	EUR	825,644	0.46
SPAIN 0.827 20-27 30/07A	500,000	EUR	489,854	0.27
SPAIN 1 21-42 30/07A	9,500,000	EUR	6,294,962	3.52
TELEFONICA EMISIONES 3.698 24-32 24/01A	1,400,000	EUR	1,424,162	0.80
			15,639,711	8.75
Supranacional				
AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 2.25% 14-09-29	1,300,000	EUR	1,286,100	0.72
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 2.6% 28-08-31	2,400,000	EUR	2,384,208	1.33
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	2,200,000	EUR	1,827,504	1.02
			5,497,812	3.08
Suecia				
SWEDBANK AB 4.375 23-30 05/09A	1,700,000	EUR	1,794,549	1.00
			1,794,549	1.00
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC 0.375 21-29 03/06A	1,600,000	EUR	1,477,957	0.83
GSK CAPITAL BV 3.125 22-32 28/11A	1,200,000	EUR	1,189,162	0.67
			2,667,119	1.49
Estados Unidos de América				
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.3 21-29 10/11A	1,600,000	EUR	1,469,235	0.82
DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	600,000	EUR	509,929	0.29
ELI LILLY & CO 0.5000 21-33 14/09A	3,000,000	EUR	2,467,576	1.38
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 19-05	700,000	EUR	702,034	0.39
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	1,630,000	EUR	1,635,944	0.92
NOVARTIS FINANCE 1.375 18-30 14/08A	700,000	EUR	659,299	0.37
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	600,000	EUR	573,476	0.32
SANOFI SA 1.2500 22-29 06/04A	1,500,000	EUR	1,433,516	0.80
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	482,000	EUR	498,992	0.28
TOYOTA MOTOR CREDIT 2.15 20-30 13/02S	800,000	USD	632,261	0.35
XYLEM INC 1.9500 20-28 30/01S	800,000	USD	654,065	0.37
			11,236,327	6.29
Total de bonos			156,368,640	87.49
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	1,562,000	EUR	1,628,766	0.91
			1,628,766	0.91
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	1,200,000	EUR	1,071,108	0.60
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	1,300,000	EUR	1,349,935	0.76
BPCE FL.R 22-28 14/01A	1,200,000	EUR	1,175,408	0.66
CNP ASSURANCES FL.R 19-50 27/07A	300,000	EUR	279,944	0.16
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	1,500,000	EUR	1,442,353	0.81
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	600,000	EUR	582,322	0.33
			5,901,070	3.30
Alemania				
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	900,000	EUR	808,210	0.45
			808,210	0.45
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	500,000	EUR	500,146	0.28
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	1,100,000	EUR	1,147,466	0.64
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,000,000	EUR	1,034,674	0.58
			2,682,286	1.50

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



Candriam Sustainable Bond Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Italia				
MEDIOBANCA FL.R 22-29 07/02A	700,000	EUR	725,476	0.41
UNICREDIT SPA FL.R 21-29 05/07A	1,200,000	EUR	1,142,582	0.64
			1,868,058	1.05
Noruega				
DNB BANK A FL.R 23-29 01/11A	1,400,000	EUR	1,467,623	0.82
			1,467,623	0.82
España				
BANCO DE BADELL FL.R 24-30 13/09A	1,100,000	EUR	1,143,385	0.64
BANCO DE SABADELL SA FL.R 21-28 16/06A	500,000	EUR	488,101	0.27
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A	100,000	EUR	95,253	0.05
			1,726,739	0.97
Suecia				
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	500,000	EUR	498,226	0.28
			498,226	0.28
Total de floating rate notes			16,580,978	9.28
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			172,949,618	96.77
Total de la cartera de inversiones			172,949,618	96.77
Coste de adquisición			174,812,035	



Candriam Sustainable Bond Impact

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	20.24
Italia	14.06
Alemania	10.52
España	9.72
Países Bajos	6.67
Estados Unidos de América	6.29
Bélgica	5.72
Unión Europea	4.87
Supranacional	3.08
Irlanda	2.79
Eslovenia	1.71
Finlandia	1.53
Reino Unido	1.49
Australia	1.41
Suecia	1.28
Chile	1.18
Dinamarca	1.14
Letonia	0.92
Portugal	0.92
Noruega	0.82
Canadá	0.41
	96.77

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	37.89
Bonos de Estados, provincias y municipios	30.20
Organizaciones supranacionales	6.93
Bienes inmuebles	2.95
Comunicación	2.62
Seguros	2.59
Suministros públicos	2.10
Otros	2.07
Servicios varios	1.67
Industria farmacéutica	1.63
Biotecnología	1.38
Bienes de consumo varios	1.38
Electrónica y semiconductores	0.92
Ingeniería eléctrica	0.87
Vehículos de carretera	0.79
Comercio minorista y grandes almacenes	0.51
Transporte	0.28
	96.77



Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Austria				
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	744,000	EUR	710,484	0.68
			710,484	0.68
Bélgica				
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	340,934	EUR	329,032	0.32
			329,032	0.32
Francia				
COVIVIO SA 1.625 20-30 23/06A	600,000	EUR	562,702	0.54
VIGIE 2.375 22-30 24/05A	700,000	EUR	677,609	0.65
			1,240,311	1.19
Alemania				
GERMANY 0.00 22-27 16/04U	1,318,224	EUR	1,284,705	1.23
GERMANY 2.50 12-44 04/07A	1,379,068	EUR	1,222,602	1.17
VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	600,000	EUR	523,538	0.50
			3,030,845	2.90
Italia				
ITALY 4.75 13-28 01/09S	1,245,000	EUR	1,320,349	1.26
			1,320,349	1.26
Países Bajos				
ING GROEP NV 4.125% 20-05-36	600,000	EUR	611,398	0.59
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	1,160,306	EUR	1,078,176	1.03
			1,689,574	1.62
Portugal				
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	1,209,123	EUR	1,240,746	1.19
			1,240,746	1.19
España				
SPAIN 1.85 19-35 30/07A	652,000	EUR	578,125	0.55
			578,125	0.55
Total de bonos			10,139,466	9.71
Floating Rate Notes				
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	616,000	EUR	549,835	0.53
			549,835	0.53
Total de floating rate notes			549,835	0.53
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			10,689,301	10.24
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FOSSIL FREE Z C	766	EUR	1,224,951	1.17
CANDRIAM FUND SUSTAINABLE EUROPEAN EQUITIES FOSSIL FREE Z C	140	EUR	432,254	0.41
CANDRIAM MONEY MARKET USD SUSTAINABLE Z C	47	USD	52,548	0.05
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	3,973	USD	4,422,207	4.23
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	12,906	EUR	14,495,930	13.88
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	12,760	EUR	13,757,664	13.17
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	19,367	EUR	19,531,391	18.70
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	2,480	EUR	3,293,172	3.15
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	8,901	EUR	8,696,835	8.33
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	238	USD	311,948	0.30
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	315	USD	541,770	0.52
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	1,412	EUR	4,071,827	3.90
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	647	EUR	1,250,065	1.20
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	1,100	JPY	1,907,001	1.83
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	1,251	EUR	7,559,726	7.24

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



Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	6,890	USD	9,404,707	9.01
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	2,861	EUR	1,241,313	1.19
			92,195,309	88.29
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			92,195,309	88.29
Total de Organismos de inversión colectiva			92,195,309	88.29
Total de la cartera de inversiones			102,884,610	98.53
Coste de adquisición			97,187,982	



Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Luxemburgo	88.29
Alemania	2.90
Francia	1.71
Países Bajos	1.62
Italia	1.26
Portugal	1.19
Austria	0.68
España	0.55
Bélgica	0.32
	98.53

Distribución económica (en % del activo neto)

Fondos de inversión	88.29
Bonos de Estados, provincias y municipios	7.44
Bancos y otras entidades financieras	1.23
Bienes inmuebles	1.04
Seguros	0.53
	98.53



Candriam Sustainable Equity Children

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
DANONE SA	18,836	EUR	1,698,523	3.89
ESSILORLUXOTTICA SA	4,844	EUR	1,535,471	3.52
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	28,421	EUR	992,025	2.27
			4,226,019	9.68
Hong Kong				
PRUDENTIAL PLC	28,009	GBP	431,180	0.99
			431,180	0.99
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	12,059	EUR	1,104,690	2.53
			1,104,690	2.53
Japón				
HOYA CORP	11,400	JPY	1,722,600	3.95
PIGEON CORP	17,400	JPY	178,890	0.41
UNI CHARM	101,100	JPY	577,272	1.32
			2,478,762	5.68
Países Bajos				
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	36,066	EUR	941,612	2.16
			941,612	2.16
Nigeria				
AIRTEL AFRICA PLC	55,254	GBP	263,987	0.60
			263,987	0.60
Suiza				
LOGITECH - REG SHS	7,313	USD	732,909	1.68
SONOVA HOLDING NAM-AKT	3,079	CHF	804,837	1.84
			1,537,746	3.52
Reino Unido				
COMPASS GROUP	48,305	GBP	1,535,979	3.52
INFORMA PLC	133,767	GBP	1,590,549	3.64
INTERTEK GROUP PLC	23,202	GBP	1,443,699	3.31
NOMAD FOODS LTD	48,283	USD	604,020	1.38
PEARSON PLC	36,136	GBP	510,358	1.17
WISE PLC	110,011	GBP	1,318,437	3.02
			7,003,042	16.05
Estados Unidos de América				
ADTLM GBLB EDCT - REGISTERED	4,476	USD	463,132	1.06
ADVANCED DRAINAGE	10,124	USD	1,466,259	3.36
AMERICAN TOWER CORP	6,970	USD	1,223,723	2.80
AMERICAN WATER WORKS CO INC	10,557	USD	1,377,689	3.16
BADGER METER INC	6,109	USD	1,065,471	2.44
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	7,615	USD	772,161	1.77
COLGATE-PALMOLIVE CO	18,671	USD	1,475,382	3.38
COOPER COS INC	6,173	USD	505,939	1.16
DELL TECHNOLOGIES PREFERENTIAL SHARE	11,386	USD	1,433,270	3.28
DEXCOM INC	15,810	USD	1,049,310	2.40
EQUINIX INC	1,801	USD	1,379,854	3.16
GEN DIGITAL INC	46,541	USD	1,265,450	2.90
GRAND CANYON EDUCATION INC	2,531	USD	420,931	0.96
HCA INC	1,826	USD	852,486	1.95
HURON CONSULTING GROUP INC	2,669	USD	461,497	1.06
MICROSOFT CORP	6,675	USD	3,228,163	7.40
QUEST DIAGNOSTICS	3,817	USD	662,364	1.52
SPROUTS FARMERS MARKET INC	2,188	USD	174,318	0.40
TETRA TECH INC	38,620	USD	1,295,315	2.97
TRACTOR SUPPLY CO	31,142	USD	1,557,411	3.57
WALT DISNEY CO	11,970	USD	1,361,827	3.12
XYLEM INC	12,522	USD	1,705,246	3.91

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



Candriam Sustainable Equity Children

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			25,197,198	57.74
Total de acciones			43,184,236	98.95
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			43,184,236	98.95
Total de la cartera de inversiones			43,184,236	98.95
Coste de adquisición			38,656,055	



Candriam Sustainable Equity Children

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	57.74
Reino Unido	16.05
Francia	9.68
Japón	5.68
Suiza	3.52
Irlanda	2.53
Países Bajos	2.16
Hong Kong	0.99
Nigeria	0.60
	98.95

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	14.31
Internet y servicios de Internet	11.26
Industria farmacéutica	10.44
Suministros públicos	9.34
Industria gráfica y editorial	7.93
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.42
Servicios medioambientales y reciclaje	6.33
Bienes de consumo varios	5.11
Comercio minorista y grandes almacenes	3.97
Electrónica y semiconductores	3.95
Salud	3.72
Hoteles y restaurantes	3.52
Textil y prendas de vestir	3.31
Bienes inmuebles	3.16
Construcción de máquinas y aparatos	2.44
Suministros de oficina y ordenadores	1.68
Servicios varios	1.06
Seguros	0.99
	98.95



Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
BRAMBLES	288,084	AUD	4,410,795	1.84
			4,410,795	1.84
Canadá				
WEST FRASER TIMBER CO	27,688	CAD	1,696,100	0.71
			1,696,100	0.71
Dinamarca				
NOVOZYMES -B-	69,239	DKK	4,439,868	1.85
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	136,390	DKK	3,718,807	1.55
			8,158,675	3.40
Francia				
CIE DE SAINT-GOBAIN	52,377	EUR	5,349,272	2.23
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	56,795	EUR	1,888,359	0.79
DANONE SA	42,308	EUR	3,815,093	1.59
HERMES INTERNATIONAL SA	1,831	EUR	4,563,187	1.90
L'OREAL SA	7,428	EUR	3,198,150	1.33
			18,814,061	7.83
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	11,901	EUR	2,362,834	0.98
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	89,528	EUR	3,967,165	1.65
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	13,571	EUR	3,811,683	1.59
			10,141,682	4.22
Japón				
DAISEKI CO LTD	155,940	JPY	3,382,539	1.41
USS	259,900	JPY	2,846,970	1.19
			6,229,509	2.59
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	3,962	EUR	4,287,432	1.78
			4,287,432	1.78
Corea del Sur				
COWAY CO LTD	48,388	KRW	2,918,966	1.22
			2,918,966	1.22
España				
IBERDROLA SA	169,220	EUR	3,669,742	1.53
			3,669,742	1.53
Suiza				
GIVAUDAN SA - REG SHS	659	CHF	2,616,750	1.09
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	75,629	USD	3,515,236	1.46
			6,131,986	2.55
Reino Unido				
UNILEVER PLC	38,419	GBP	2,511,212	1.05
			2,511,212	1.05
Estados Unidos de América				
ADVANCED DRAINAGE	31,209	USD	4,519,999	1.88
AGILENT TECHNOLOGIES	37,225	USD	5,065,206	2.11
AMERICAN WATER WORKS CO INC	22,092	USD	2,883,006	1.20
AUTODESK INC	21,904	USD	6,483,803	2.70
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	19,581	USD	6,120,629	2.55
CISCO SYSTEMS INC	105,859	USD	8,154,319	3.39
CLEAN HARBORS INC	8,502	USD	1,993,549	0.83
CONSTELLUM SE	183,535	USD	3,459,635	1.44
CROWN HOLDINGS INC	44,422	USD	4,574,133	1.90
DELL TECHNOLOGIES PREFERENTIAL SHARE	31,043	USD	3,907,693	1.63
DOCUSIGN INC	29,227	USD	1,999,127	0.83
DOVER CORP	34,149	USD	6,667,251	2.78
EBAY INC	36,475	USD	3,176,973	1.32
ECOLAB INC	30,510	USD	8,009,485	3.33

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



Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	11,496	USD	1,203,861	0.50
FIRST SOLAR INC	25,497	USD	6,660,581	2.77
HALEON PLC REGISTERED SHARE	446,968	GBP	2,253,314	0.94
IRON MOUNTAIN INC REIT	39,045	USD	3,238,783	1.35
ITRON INC	19,974	USD	1,854,786	0.77
KLA CORPORATION	2,116	USD	2,571,109	1.07
LKQ CORP	77,751	USD	2,348,080	0.98
MICROSOFT CORP	29,540	USD	14,286,136	5.95
MOHAWK INDUSTRIES INC	23,109	USD	2,525,814	1.05
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	28,567	CHF	2,839,084	1.18
NEXTERA ENERGY	90,329	USD	7,251,612	3.02
ORMAT TECHNOLOGIES	30,251	USD	3,341,828	1.39
OWENS CORNING SHS	19,076	USD	2,134,795	0.89
PROCTER & GAMBLE CO	17,642	USD	2,528,275	1.05
PTC INC	14,589	USD	2,541,550	1.06
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20,079	EUR	5,539,360	2.31
SMURFIT WESTROCK PLC	85,822	USD	3,318,737	1.38
SPROUTS FARMERS MARKET INC	19,730	USD	1,571,889	0.65
STRYKER CORP	9,225	USD	3,242,311	1.35
TRIMBLE	43,343	USD	3,395,924	1.41
UNITED RENTALS INC	3,370	USD	2,727,408	1.14
WABTEC CORP	32,186	USD	6,870,102	2.86
WASTE CONNECTIONS	39,049	CAD	6,857,372	2.85
WASTE MANAGEMENT	39,605	USD	8,701,616	3.62
ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	16,087	USD	3,906,245	1.63
			170,725,380	71.07
Total de acciones			239,695,540	99.78
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			239,695,540	99.78
Total de la cartera de inversiones			239,695,540	99.78
Coste de adquisición			216,039,966	

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



Candriam Sustainable Equity Circular Economy

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	71.07
Francia	7.83
Alemania	4.22
Dinamarca	3.40
Japón	2.59
Suiza	2.55
Australia	1.84
Países Bajos	1.78
España	1.53
Corea del Sur	1.22
Reino Unido	1.05
Canadá	0.71
	99.78

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	13.08
Electrónica y semiconductores	11.09
Servicios medioambientales y reciclaje	10.60
Suministros públicos	8.69
Bancos y otras entidades financieras	8.34
Productos químicos	6.27
Construcción de máquinas y aparatos	5.64
Ingeniería eléctrica	5.11
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.82
Suministros de oficina y ordenadores	3.39
Industria farmacéutica	3.18
Materiales de construcción	3.12
Comercio minorista y grandes almacenes	3.11
Textil y prendas de vestir	2.88
Bienes de consumo varios	2.52
Vehículos de carretera	2.16
Biotecnología	2.11
Industrias del embalaje	1.84
Servicios varios	1.35
Neumáticos y caucho	0.79
Papel y productos forestales	0.71
	99.78



Candriam Sustainable Equity Climate Action

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
ELIA SYSTEM OPERATOR SA	65,648	EUR	8,457,902	1.26
UCB	12,055	EUR	3,378,098	0.50
			11,836,000	1.77
Canadá				
WSP GLOBAL INC	31,374	CAD	5,688,095	0.85
			5,688,095	0.85
Dinamarca				
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	260,836	DKK	7,111,950	1.06
			7,111,950	1.06
Francia				
AIR LIQUIDE SA	46,232	EUR	8,701,665	1.30
CIE DE SAINT-GOBAIN	47,733	EUR	4,874,980	0.73
L'OREAL SA	11,824	EUR	5,090,863	0.76
			18,667,508	2.79
Alemania				
E.ON SE	263,189	EUR	4,984,275	0.74
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	257,007	EUR	11,388,494	1.70
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	42,849	EUR	12,034,987	1.80
SIEMENS ENERGY - REG SHS	105,147	EUR	14,868,183	2.22
			43,275,939	6.46
Italia				
ENEL SPA	504,705	EUR	5,261,849	0.79
			5,261,849	0.79
Japón				
HITACHI LTD	276,600	JPY	8,650,313	1.29
SONY CORP	198,000	JPY	5,083,110	0.76
TOKYO ELECTRON LTD	32,000	JPY	7,006,540	1.05
			20,739,963	3.10
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	12,173	EUR	13,172,869	1.97
			13,172,869	1.97
República Popular de China				
BYD COMPANY LTD -H-	447,523	HKD	5,482,298	0.82
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	188,470	CNY	9,904,960	1.48
LONGI GREEN ENE - REGISTERED SHS -A-	1,543,816	CNY	4,020,720	0.60
			19,407,978	2.90
Corea del Sur				
KB FINANCIAL GROUP INC	78,137	KRW	6,763,864	1.01
			6,763,864	1.01
España				
IBERDROLA SA	775,817	EUR	16,824,538	2.51
			16,824,538	2.51
Taiwán				
DELTA ELECTRONIC INCS	337,817	TWD	10,353,681	1.55
			10,353,681	1.55
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	36,555	GBP	6,780,422	1.01
LAND SEC R.E.I.T	616,618	GBP	5,158,842	0.77
NATWEST GROUP PLC	578,671	GBP	5,073,314	0.76
			17,012,578	2.54
Estados Unidos de América				
AGILENT TECHNOLOGIES	36,566	USD	4,975,536	0.74
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	10,823	USD	2,673,497	0.40
AMERICAN EXPRESS	17,650	USD	6,529,618	0.98
AMERICAN WATER WORKS CO INC	40,670	USD	5,307,435	0.79
ANALOG DEVICES INC	27,020	USD	7,327,824	1.09
APPLE INC	74,301	USD	20,199,470	3.02

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



Candriam Sustainable Equity Climate Action

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
APTIV PLC	92,488	USD	7,037,412	1.05
AUTODESK INC	28,003	USD	8,289,168	1.24
BOSTON SCIENTIF CORP	105,301	USD	10,040,450	1.50
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	26,611	USD	8,318,066	1.24
COMFORT SYSTEMS USA INC	4,008	USD	3,740,626	0.56
CROWN HOLDINGS INC	123,241	USD	12,690,126	1.90
DANAHER CORP	56,116	USD	12,846,075	1.92
ECOLAB INC	36,287	USD	9,526,063	1.42
EQUINIX INC	7,821	USD	5,992,137	0.89
FIRST SOLAR INC	56,143	USD	14,666,236	2.19
GE VERNOVA LLC	16,021	USD	10,470,845	1.56
IQVIA HOLDINGS INC	22,470	USD	5,064,963	0.76
JOHNSON CONTROLS INTL	167,045	USD	20,003,639	2.99
LINDE PLC	26,816	USD	11,434,074	1.71
MASTEC INC	53,977	USD	11,732,980	1.75
MASTERCARD INC -A-	20,482	USD	11,692,764	1.75
METLIFE INC	62,529	USD	4,936,039	0.74
MICROSOFT CORP	81,796	USD	39,558,182	5.91
NEXTERA ENERGY	197,073	USD	15,821,020	2.36
NEXTRACKER INC-CL A	95,834	USD	8,348,100	1.25
NORTHERN TRUST CORP	36,088	USD	4,929,260	0.74
NVENT ELEC - REG SHS	106,163	USD	10,825,441	1.62
ON SEMICONDUCTOR CORP	150,188	USD	8,132,680	1.21
ORMAT TECHNOLOGIES	41,737	USD	4,610,686	0.69
PROLOGIS	39,596	USD	5,054,825	0.75
PTC INC	31,321	USD	5,456,431	0.81
QUANTA SERVICES - REG SHS	24,795	USD	10,464,978	1.56
ROCKWELL AUTOMATION	14,664	USD	5,705,322	0.85
SANOFI	104,333	EUR	10,136,004	1.51
SCHNEIDER ELECTRIC SE	65,262	EUR	18,004,370	2.69
SYNOPSYS	29,306	USD	13,765,614	2.06
TE CONNECTIVITY PLC	39,697	USD	9,031,464	1.35
THERMO FISHER SCIENT SHS	15,471	USD	8,964,671	1.34
TOPBUILD	11,160	USD	4,655,840	0.70
TRANE TECH - REG SHS	22,284	USD	8,672,933	1.30
TRIMBLE	58,789	USD	4,606,118	0.69
VERALTO CORPORATION	78,284	USD	7,811,178	1.17
VERISK ANALYTICS	19,655	USD	4,396,627	0.66
VISA INC -A-	33,405	USD	11,715,468	1.75
WABTEC CORP	41,949	USD	8,954,014	1.34
WASTE MANAGEMENT	40,181	USD	8,828,168	1.32
XYLEM INC	85,746	USD	11,676,890	1.74
			465,621,327	69.54
Total de acciones			661,738,139	98.83
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			661,738,139	98.83
Total de la cartera de inversiones			661,738,139	98.83
Coste de adquisición			534,661,329	

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



Candriam Sustainable Equity Climate Action

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	69.54
Alemania	6.46
Japón	3.10
República Popular de China	2.90
Francia	2.79
Reino Unido	2.54
España	2.51
Países Bajos	1.97
Bélgica	1.77
Taiwán	1.55
Dinamarca	1.06
Corea del Sur	1.01
Canadá	0.85
Italia	0.79
	98.83

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	16.27
Ingeniería eléctrica	13.06
Suministros públicos	11.96
Internet y servicios de Internet	11.92
Bancos y otras entidades financieras	11.05
Construcción de máquinas y aparatos	8.81
Industria farmacéutica	6.05
Servicios varios	3.95
Productos químicos	3.12
Suministros de oficina y ordenadores	3.02
Bienes de consumo varios	2.99
Bienes inmuebles	2.42
Materiales de construcción	1.42
Servicios medioambientales y reciclaje	1.32
Biotechnología	0.74
Seguros	0.74
	98.83



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Argentina				
BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	215,000	USD	16,447,857	0.81
			16,447,857	0.81
Austria				
ERSTE GROUP BANK AG	205,000	EUR	21,094,500	1.04
			21,094,500	1.04
Brasil				
B3 - REGISTERED SHS	4,500,000	BRL	9,726,739	0.48
BANCO BRADESCO SA-PREF	7,570,000	BRL	21,427,973	1.06
EQUATORIAL ENERGIA SA	2,200,000	BRL	13,180,623	0.65
LOCALIZA RENT A CAR	1,970,000	BRL	13,356,919	0.66
LOCALIZA RENT A CAR SA	75,769	BRL	489,319	0.02
NU HLDG - REG SHS -A-	3,560,000	USD	51,199,455	2.54
RAIA DROGASIL SA	5,304,000	BRL	19,355,254	0.96
REDE D'OR SAO LUIZ SA	2,800,000	BRL	17,694,714	0.88
TIM SA	1,800,000	BRL	5,977,498	0.30
			152,408,494	7.55
Burkina Faso				
IAMGOLD CORP	1,540,000	USD	21,977,507	1.09
			21,977,507	1.09
Colombia				
GRUPO CIBEST SA-ADR	215,000	USD	11,721,777	0.58
			11,721,777	0.58
Grecia				
ALPHA BANK SA	5,900,000	EUR	21,157,400	1.05
			21,157,400	1.05
Guatemala				
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	310,000	USD	14,550,481	0.72
			14,550,481	0.72
Hong Kong				
FUTU HOLDINGS - ADR	84,000	USD	11,828,133	0.59
			11,828,133	0.59
India				
ASIAN PAINTS LTD	450,000	INR	11,806,207	0.58
AXIS BANK	1,450,000	INR	17,436,648	0.86
BAJAJ FINANCE LIMITED	1,261,000	INR	11,788,016	0.58
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	1,995,380	INR	39,801,367	1.97
BSE LTD	830,000	INR	20,696,337	1.02
CANARA BANK	14,800,000	INR	21,718,892	1.08
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO	1,280,000	INR	20,640,350	1.02
EICHER MOTORS - REGISTERED SHS	388,000	INR	26,877,824	1.33
FORTIS HEALTHCARE -SHS-	1,220,000	INR	10,225,320	0.51
HDFC BANK - REGISTERED SHS	2,760,000	INR	25,915,935	1.28
ICICI BANK	1,341,000	INR	17,059,604	0.84
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD	250,000	INR	3,071,684	0.15
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	420,000	INR	8,096,342	0.40
SHRIRAM FINANCE LTD	1,100,000	INR	10,380,917	0.51
SWIGGY LTD	2,050,000	INR	7,500,024	0.37
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	945,000	INR	33,302,072	1.65
ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	2,700,000	INR	7,111,859	0.35
			293,429,398	14.53
México				
AMERICA MOVIL SAB DE CV	14,000,000	MXN	12,436,136	0.62
GENTERA	3,895,870	MXN	8,559,473	0.42
			20,995,609	1.04
Nigeria				
AIRTEL AFRICA PLC	6,050,000	GBP	24,651,411	1.22

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



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			24,651,411	1.22
República Popular de China				
3SBIO UNITARY 144A/REG S	5,300,000	HKD	14,027,364	0.69
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	274,000	CNY	9,104,512	0.45
ALIBABA GROUP	4,750,000	HKD	74,244,746	3.68
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	2,290,000	HKD	9,880,889	0.49
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	19,200,000	HKD	12,924,694	0.64
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOL	390,000	HKD	21,578,919	1.07
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	2,599,936	CNY	19,655,928	0.97
GIGADEVICE SEMICONDUCTO-CL A	380,000	CNY	9,919,586	0.49
GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CO., LTD.	6,500,000	CNY	16,155,955	0.80
H WORLD GROUP LTD	1,200,000	HKD	4,846,760	0.24
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	3,230,000	HKD	12,755,954	0.63
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	790,000	CNY	11,338,654	0.56
NETEASE INC	795,530	HKD	18,686,596	0.93
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	3,380,000	HKD	20,107,596	1.00
NONGFU SPRING - REG SHS -H- UNI	1,650,000	HKD	8,459,501	0.42
PING AN INS (GRP) CO -H-	3,950,000	HKD	28,167,962	1.40
PROSUS NV	685,000	EUR	36,195,400	1.79
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	10,199,871	CNY	15,459,811	0.77
SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	1,349,911	CNY	9,327,256	0.46
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	519,960	CNY	10,835,694	0.54
TIANQI LITHIUM CORP-H	3,800,000	HKD	21,233,581	1.05
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	4,666,331	HKD	20,072,987	0.99
XPENG INC - CLASS A SHARES	700,000	HKD	6,079,794	0.30
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	211,000	CNY	15,681,998	0.78
			426,742,137	21.13
Perú				
CREDICORP	92,000	USD	22,731,533	1.13
			22,731,533	1.13
Polonia				
MBANK SA	41,000	PLN	10,298,997	0.51
			10,298,997	0.51
Sudáfrica				
FIRSTRAND LTD	3,400,000	ZAR	15,797,148	0.78
NASPERS LTD-N SHS	1,304,000	ZAR	74,942,075	3.71
NEDBANK GROUP LTD	760,000	ZAR	10,366,297	0.51
			101,105,520	5.01
Corea del Sur				
HYUNDAI ELECTRIC & ENERGY SYSTEMS CO LTD	59,400	KRW	27,048,926	1.34
ISUPETASYS CO LTD	115,000	KRW	8,064,858	0.40
KB FINANCIAL GROUP INC	434,000	KRW	31,840,421	1.58
LS ELECTRIC CO LTD	68,500	KRW	18,538,347	0.92
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,467,000	KRW	103,483,691	5.12
SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG	602,000	KRW	31,592,498	1.56
SK HYNIX INC	203,500	KRW	77,941,367	3.86
SK SQUARE CO., LTD.	46,000	KRW	9,959,287	0.49
			308,469,395	15.28
Taiwán				
ASE TECH HLDG -REGISTERED SHS	2,500,000	TWD	16,984,433	0.84
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	555,000	TWD	22,728,629	1.13
ASPEED TECHNOLOGY	84,000	TWD	16,539,379	0.82
BIZLINK HOLDING INC	512,215	TWD	21,115,394	1.05
DELTA ELECTRONIC INCS	590,000	TWD	15,409,254	0.76
ELITE MATERIAL -SHS-	435,000	TWD	19,407,003	0.96
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	450,000	TWD	9,336,353	0.46
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	5,200,000	TWD	13,552,831	0.67
GLOBAL UNICHIP CORP	285,000	TWD	16,425,065	0.81
KING SLIDE WORKS CO LTD	113,000	TWD	11,492,460	0.57

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



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	950,000	TWD	6,376,790	0.32
LOTUS PHARMACEUTICAL CO LTD	1,200,000	TWD	9,210,241	0.46
MEDIA TEK INCORPORATION	362,530	TWD	14,059,934	0.70
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	4,684,000	TWD	196,902,799	9.75
TS FINANCIAL HOLDING CO LTD	21,500,000	TWD	11,895,205	0.59
WIWYNN CORPORATION	205,000	TWD	24,935,588	1.23
			426,371,358	21.12
Tailandia				
KASIKORNBANK UNITS NVDR	1,800,000	THB	9,462,111	0.47
			9,462,111	0.47
Turquía				
ELDORADO GOLD CORP	715,000	USD	22,009,841	1.09
			22,009,841	1.09
Estados Unidos de América				
BEONE MEDICINES LTD-H	1,180,000	HKD	23,158,275	1.15
LAUREATE EDUCATION INC	745,000	USD	21,543,239	1.07
			44,701,514	2.21
Total de acciones			1,982,154,973	98.17
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,982,154,973	98.17
Total de la cartera de inversiones			1,982,154,973	98.17
Coste de adquisición			1,556,268,970	



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

República Popular de China	21.13
Taiwán	21.12
Corea del Sur	15.28
India	14.53
Brasil	7.55
Sudáfrica	5.01
Estados Unidos de América	2.21
Nigeria	1.22
Perú	1.13
Burkina Faso	1.09
Turquía	1.09
Grecia	1.05
Austria	1.04
México	1.04
Argentina	0.81
Guatemala	0.72
Hong Kong	0.59
Colombia	0.58
Polonia	0.51
Tailandia	0.47
	98.17

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	25.73
Bancos y otras entidades financieras	22.07
Ingeniería eléctrica	8.68
Internet y servicios de Internet	7.59
Servicios varios	5.77
Vehículos de carretera	3.97
Industria farmacéutica	3.89
Comunicación	3.76
Industria gráfica y editorial	3.71
Seguros	2.79
Construcción de máquinas y aparatos	1.99
Productos químicos	1.40
Salud	1.38
Suministros públicos	1.19
Metales y piedras preciosos	1.09
Bienes de equipo varios	1.09
Metales no ferrosos	1.05
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.77
Hoteles y restaurantes	0.24
	98.17



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Argentina				
BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	5,820	USD	445,240	1.38
			445,240	1.38
Brasil				
B3 - REGISTERED SHS	156,443	BRL	338,151	1.04
BANCO BRADESCO SA-PREF	160,300	BRL	453,752	1.40
ECORODOVIAS	167,200	BRL	275,800	0.85
LOCALIZA RENT A CAR SA	48,200	BRL	326,804	1.01
NU HLDG - REG SHS -A-	52,700	USD	757,925	2.34
ORIZON VALORIZACAO DE RESIDU	18,500	BRL	201,292	0.62
RAIA DROGASIL SA	92,106	BRL	336,111	1.04
REDE D'OR SAO LUIZ SA	48,100	BRL	303,970	0.94
TIM SA	30,202	BRL	100,296	0.31
			3,094,101	9.56
Chile				
BANCO DE CREDITO E INVERSION	6,800	CLP	375,851	1.16
			375,851	1.16
Grecia				
ALPHA BANK SA	71,000	EUR	254,606	0.79
EUROBANK SA	60,500	EUR	211,448	0.65
			466,054	1.44
India				
APL APOLLO TUBES LTD	15,800	INR	286,481	0.88
ASIAN PAINTS LTD	14,050	INR	368,616	1.14
AU SMALL FINANCE BANK LTD	43,498	INR	409,799	1.27
AXIS BANK	26,200	INR	315,062	0.97
BAJAJ FINANCE LIMITED	39,300	INR	367,382	1.13
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALISED)	18,750	INR	374,002	1.16
BHARTI HEXACOM LTD	6,200	INR	106,191	0.33
BSE LTD	17,600	INR	438,862	1.36
CANARA BANK	259,000	INR	380,081	1.17
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO	19,500	INR	314,443	0.97
DIVI'S LABORATORIES LTD	5,000	INR	303,048	0.94
EICHER MOTORS - REGISTERED SHS	5,700	INR	394,855	1.22
FORTIS HEALTHCARE -SHS-	40,000	INR	335,256	1.04
HDFC BANK - REGISTERED SHS	47,600	INR	446,956	1.38
HERO HONDA MOTORS LTD DEMATERIALISED	5,650	INR	308,884	0.95
ICICI BANK	12,300	INR	156,475	0.48
MOTHERSON SUMI SYSTEMS LTD	255,000	INR	289,856	0.90
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD	31,800	INR	390,718	1.21
PERSISTENT SYS --- REGISTERED SHS	1,400	INR	83,182	0.26
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	16,500	INR	318,071	0.98
SHRIRAM FINANCE LTD	31,000	INR	292,553	0.90
SWIGGY LTD	64,000	INR	234,147	0.72
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALISED	7,955	INR	289,877	0.90
TVS MOTOR - DEMATERIALISED	13,700	INR	482,792	1.49
UNION BANK OF INDIA	100,000	INR	145,660	0.45
ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	92,958	INR	244,853	0.76
			8,078,102	24.95
Malasia				
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD	14,600	MYR	349,341	1.08
			349,341	1.08
México				
AMERICA MOVIL SAB DE CV	216,000	MXN	191,872	0.59
GENEREA	49,892	MXN	109,616	0.34
			301,488	0.93

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



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Nigeria				
AIRTEL AFRICA PLC	92,000	GBP	374,864	1.16
			374,864	1.16
Polonia				
MBANK SA	1,050	PLN	263,755	0.81
			263,755	0.81
Sudáfrica				
ABSA GROUP LTD	27,500	ZAR	335,452	1.04
MTN GROUP LTD	44,500	ZAR	386,304	1.19
NASPERS LTD-N SHS	2,141	ZAR	123,045	0.38
			844,801	2.61
Corea del Sur				
DOOSAN FUEL CELL CO LTD	10,400	KRW	176,523	0.55
DOSSAN CO LTD	410	KRW	188,390	0.58
HANMI PHARM CO LTD	650	KRW	172,852	0.53
HYOSUNG CORPORATION	2,950	KRW	199,071	0.61
HYUNDAI ELECTRIC & ENERGY SYSTEMS CO LTD	820	KRW	373,403	1.15
ISUPETASYS CO LTD	750	KRW	52,597	0.16
KB FINANCIAL GROUP INC	2,800	KRW	205,422	0.63
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	2,350	KRW	223,563	0.69
LG ENERGY SOLUTION	900	KRW	195,120	0.60
LG INNOTEK	1,440	KRW	229,591	0.71
LS ELECTRIC CO LTD	800	KRW	216,506	0.67
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	1,050	KRW	157,526	0.49
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	35,580	KRW	2,509,849	7.75
SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG	9,600	KRW	503,801	1.56
SAMSUNG SDI CO LTD	1,010	KRW	160,141	0.49
SK HYNIX INC	3,251	KRW	1,245,146	3.85
SK SQUARE CO., LTD.	1,300	KRW	281,458	0.87
WOORI FINANCIAL GROUP	12,600	KRW	207,564	0.64
			7,298,523	22.54
Taiwán				
ASE TECH HLDG -REGISTERED SHS	68,000	TWD	461,977	1.43
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	8,600	TWD	352,191	1.09
ASPEED TECHNOLOGY	1,500	TWD	295,346	0.91
BIZLINK HOLDING INC	7,022	TWD	289,473	0.89
DELTA ELECTRONIC INCS	15,200	TWD	396,984	1.23
ELITE MATERIAL -SHS-	6,200	TWD	276,606	0.85
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	5,000	TWD	103,737	0.32
GLOBAL UNICHIP CORP	3,500	TWD	201,711	0.62
KING SLIDE WORKS CO LTD	750	TWD	76,277	0.24
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	36,000	TWD	241,647	0.75
LOTUS PHARMACEUTICAL CO LTD	25,000	TWD	191,880	0.59
NANYA TECHNOLOGY CORP	47,000	TWD	246,013	0.76
PHISON ELECTRONICS	7,800	TWD	306,737	0.95
POWERCHIP SEMICONDUCTOR MANU	235,000	TWD	252,068	0.78
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	73,100	TWD	3,072,927	9.49
TS FINANCIAL HOLDING CO LTD	501,500	TWD	277,463	0.86
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	33,200	TWD	198,091	0.61
WIN SEMICONDUCTORS CORP	49,500	TWD	245,674	0.76
WIWYNN CORPORATION	2,475	TWD	301,052	0.93
			7,787,854	24.05
Tailandia				
DELTA ELECTRONIC - UNITS NON VOTING	56,900	THB	266,045	0.82
KASIKORNBANK UNITS NVDR	56,000	THB	294,377	0.91
			560,422	1.73
Turquía				
ELDORADO GOLD CORP	11,300	USD	347,848	1.07
			347,848	1.07

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



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Estados Unidos de América				
LAUREATE EDUCATION INC	13,350	USD	386,043	1.19
			386,043	1.19
Total de acciones			30,974,287	95.66
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			30,974,287	95.66
Total de la cartera de inversiones			30,974,287	95.66
Coste de adquisición			25,080,220	



Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

India	24.95
Taiwán	24.05
Corea del Sur	22.54
Brasil	9.56
Sudáfrica	2.61
Tailandia	1.73
Grecia	1.44
Argentina	1.38
Estados Unidos de América	1.19
Chile	1.16
Nigeria	1.16
Malasia	1.08
Turquía	1.07
México	0.93
Polonia	0.81
	95.66

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	31.88
Bancos y otras entidades financieras	23.94
Ingeniería eléctrica	7.62
Comunicación	4.78
Vehículos de carretera	4.67
Industria farmacéutica	4.00
Internet y servicios de Internet	3.32
Servicios varios	2.55
Productos químicos	2.36
Salud	1.97
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.84
Metales y piedras preciosos	1.07
Seguros	0.98
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.88
Materiales de construcción	0.85
Construcción de máquinas y aparatos	0.67
Instituciones inclasificables	0.64
Servicios medioambientales y reciclaje	0.62
Textil y prendas de vestir	0.61
Industria gráfica y editorial	0.38
	95.66



Candriam Sustainable Equity EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
AEDIFICA SA	49,622	EUR	3,349,485	0.86
AGEAS	100,468	EUR	6,007,986	1.54
KBC GROUPE SA	107,164	EUR	11,921,995	3.06
UCB	12,259	EUR	2,924,997	0.75
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	262,678	EUR	5,810,437	1.49
			30,014,900	7.71
Finlandia				
KONE OYJ -B-	132,640	EUR	8,032,678	2.06
NOKIA OYJ	336,378	EUR	1,874,298	0.48
			9,906,976	2.55
Francia				
AIR LIQUIDE SA	47,195	EUR	7,563,471	1.94
AXA SA	189,243	EUR	7,751,393	1.99
BIOMERIEUX SA	55,132	EUR	6,081,060	1.56
BUREAU VERITAS SA	209,896	EUR	5,704,973	1.47
CAPGEMINI SE	27,867	EUR	3,964,081	1.02
CIE DE SAINT-GOBAIN	43,962	EUR	3,822,936	0.98
DANONE SA	98,732	EUR	7,580,643	1.95
DASSAULT SYST.	122,730	EUR	2,925,883	0.75
ESSILORLUXOTTICA SA	20,993	EUR	5,666,011	1.46
HERMES INTERNATIONAL SA	3,621	EUR	7,683,762	1.97
L'OREAL SA	20,390	EUR	7,474,974	1.92
LEGRAND SA	46,225	EUR	5,882,131	1.51
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	18,513	EUR	3,887,730	1.00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	262,905	EUR	7,813,537	2.01
			83,802,585	21.54
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	11,563	EUR	1,954,725	0.50
ALLIANZ SE-REG	20,027	EUR	7,820,544	2.01
BEIERSDORF AG	40,977	EUR	3,838,725	0.99
BMW AG	39,386	EUR	3,668,412	0.94
CARL ZEISS MEDITEC AG	65,974	EUR	2,638,960	0.68
COMMERZBK	225,162	EUR	8,128,348	2.09
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	26,428	EUR	5,911,944	1.52
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	63,987	EUR	2,990,113	0.77
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	211,963	EUR	5,862,897	1.51
E.ON SE	242,656	EUR	3,912,828	1.01
HANNOVER RUECK SE	7,481	EUR	1,991,442	0.51
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	27,957	EUR	1,945,248	0.50
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	218,284	EUR	8,235,855	2.12
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	8,714	EUR	4,899,011	1.26
NEMETSCHEK	38,759	EUR	3,596,835	0.92
SAP AG	65,963	EUR	13,743,391	3.53
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	59,031	EUR	14,117,264	3.63
SIEMENS ENERGY - REG SHS	49,346	EUR	5,941,258	1.53
SIEMENS HEALTHINEERS AG	44,977	EUR	2,020,367	0.52
			103,218,167	26.53
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	90,710	EUR	7,075,380	1.82
KINGSPAN GROUP	56,126	EUR	4,161,743	1.07
			11,237,123	2.89
Italia				
ENEL SPA	1,289,148	EUR	11,443,767	2.94
FINECOBANK	530,686	EUR	11,781,229	3.03
INTESA SANPAOLO	985,500	EUR	5,835,146	1.50

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



Candriam Sustainable Equity EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
MONCLER SPA	74,075	EUR	4,068,199	1.05
PRYSMIAN SPA	22,792	EUR	1,968,773	0.51
UNICREDIT SPA - REG SHS	54,330	EUR	3,853,084	0.99
			38,950,198	10.01
Países Bajos				
ADYEN	3,549	EUR	4,879,875	1.25
ARGENX SE	3,844	EUR	2,755,379	0.71
ASML HOLDING NV	32,021	EUR	29,504,148	7.58
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	134,729	EUR	2,995,026	0.77
WOLTERS KLUWER NV	21,738	EUR	1,920,335	0.49
			42,054,763	10.81
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	89,894	EUR	5,648,939	1.45
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	740,492	EUR	14,846,865	3.82
IBERDROLA SA	855,762	EUR	15,801,645	4.06
			36,297,449	9.33
Suiza				
DSM FIRMENICH	126,219	EUR	8,678,818	2.23
			8,678,818	2.23
Estados Unidos de América				
SANOFI	89,140	EUR	7,373,661	1.90
SCHNEIDER ELECTRIC SE	53,794	EUR	12,636,211	3.25
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	374,248	EUR	3,540,760	0.91
			23,550,632	6.05
Total de acciones			387,711,611	99.65
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			387,711,611	99.65
Total de la cartera de inversiones			387,711,611	99.65
Coste de adquisición			357,074,227	

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



Candriam Sustainable Equity EMU

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Alemania	26.53
Francia	21.54
Países Bajos	10.81
Italia	10.01
España	9.33
Bélgica	7.71
Estados Unidos de América	6.05
Irlanda	2.89
Finlandia	2.55
Suiza	2.23
	99.65

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	21.80
Industria farmacéutica	10.77
Electrónica y semiconductores	10.21
Suministros públicos	10.02
Ingeniería eléctrica	8.39
Internet y servicios de Internet	7.68
Seguros	5.77
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.77
Construcción de máquinas y aparatos	3.59
Textil y prendas de vestir	3.52
Bienes inmuebles	2.35
Materiales de construcción	2.05
Comunicación	1.99
Productos químicos	1.94
Vehículos de carretera	1.85
Servicios varios	1.47
Transporte	0.77
Biotechnología	0.71
Bienes de consumo varios	0.50
Industria gráfica y editorial	0.49
	99.65



Candriam Sustainable Equity Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
AEDIFICA SA	56,034	EUR	3,782,295	0.50
AGEAS	87,991	EUR	5,261,862	0.70
KBC GROUPE SA	131,601	EUR	14,640,611	1.95
UCB	15,714	EUR	3,749,360	0.50
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	361,435	EUR	7,994,942	1.06
			35,429,070	4.72
Dinamarca				
COLOPLAST -B-	39,913	DKK	2,919,864	0.39
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	213,144	DKK	9,281,709	1.24
NOVOZYMES -B-	139,062	DKK	7,592,647	1.01
			19,794,220	2.64
Finlandia				
KONE OYJ -B-	133,064	EUR	8,058,356	1.07
NOKIA OYJ	698,638	EUR	3,892,811	0.52
			11,951,167	1.59
Francia				
AIR LIQUIDE SA	43,439	EUR	6,961,534	0.93
AXA SA	179,632	EUR	7,357,727	0.98
BIOMERIEUX SA	67,863	EUR	7,485,289	1.00
BUREAU VERITAS SA	205,493	EUR	5,585,300	0.74
CAPGEMINI SE	40,410	EUR	5,748,323	0.77
CIE DE SAINT-GOBAIN	63,784	EUR	5,546,657	0.74
DANONE SA	145,161	EUR	11,145,462	1.48
DASSAULT SYST.	236,471	EUR	5,637,469	0.75
ESSILORLUXOTTICA SA	26,907	EUR	7,262,199	0.97
HERMES INTERNATIONAL SA	5,181	EUR	10,994,082	1.46
L'OREAL SA	24,498	EUR	8,980,967	1.20
LEGRAND SA	41,542	EUR	5,286,220	0.70
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	26,627	EUR	5,591,670	0.74
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	251,746	EUR	7,481,891	1.00
			101,064,790	13.46
Alemania				
ALLIANZ SE-REG	23,867	EUR	9,320,064	1.24
BEIERSDORF AG	59,028	EUR	5,529,743	0.74
BMW AG	38,415	EUR	3,577,973	0.48
CARL ZEISS MEDITEC AG	84,704	EUR	3,388,160	0.45
COMMERZBK	210,076	EUR	7,583,744	1.01
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	32,755	EUR	7,327,294	0.98
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	82,437	EUR	3,852,281	0.51
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	271,576	EUR	7,511,792	1.00
E.ON SE	234,524	EUR	3,781,700	0.50
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	314,710	EUR	11,874,008	1.58
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	10,203	EUR	5,736,127	0.76
NEMETSCHEK	56,032	EUR	5,199,770	0.69
SAP AG	80,014	EUR	16,670,917	2.22
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	57,277	EUR	13,697,795	1.82
SIEMENS ENERGY - REG SHS	63,283	EUR	7,619,273	1.01
			112,670,641	15.01
Hong Kong				
PRUDENTIAL PLC	298,717	GBP	3,915,497	0.52
			3,915,497	0.52
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	170,622	EUR	13,308,516	1.77
KINGSPAN GROUP	77,901	EUR	5,776,359	0.77
			19,084,875	2.54

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



Candriam Sustainable Equity Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Italia				
ENEL SPA	1,657,947	EUR	14,717,596	1.96
FINECOBANK	782,289	EUR	17,366,816	2.31
INTESA SANPAOLO	1,262,987	EUR	7,478,146	1.00
MONCLER SPA	71,476	EUR	3,925,462	0.52
PRYSMIAN SPA	43,786	EUR	3,782,235	0.50
UNICREDIT SPA - REG SHS	104,440	EUR	7,406,885	0.99
			54,677,140	7.28
Países Bajos				
ADYEN	4,086	EUR	5,618,250	0.75
ARGENX SE	2,436	EUR	1,746,125	0.23
ASML HOLDING NV	36,834	EUR	33,938,847	4.52
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	172,248	EUR	3,829,073	0.51
			45,132,295	6.01
Noruega				
NORSK HYDRO ASA	1,256,504	NOK	8,294,316	1.10
			8,294,316	1.10
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	116,527	EUR	7,322,557	0.98
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	951,577	EUR	19,079,119	2.54
IBERDROLA SA	1,031,794	EUR	19,052,076	2.54
			45,453,752	6.05
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	174,556	SEK	5,786,289	0.77
ATLAS COPCO AB -A-	376,491	SEK	5,774,114	0.77
HEXAGON - REG SHS -B-	880,601	SEK	8,906,051	1.19
			20,466,454	2.73
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	105,815	CHF	6,734,405	0.90
DSM FIRMENICH	135,040	EUR	9,285,350	1.24
GIVAUDAN SA - REG SHS	1,041	CHF	3,519,598	0.47
LONZA GROUP	6,257	CHF	3,616,351	0.48
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	7,125	CHF	7,522,407	1.00
SGS LTD	61,155	CHF	5,971,567	0.80
SIKA - REGISTERED SHS	22,550	CHF	3,940,494	0.52
TECAN GROUP NAM.AKT	21,806	CHF	3,011,361	0.40
			43,601,533	5.81
Reino Unido				
3I GROUP PLC	80,416	GBP	3,005,181	0.40
ADMIRAL GROUP PLC	258,931	GBP	9,418,369	1.25
ASTRAZENECA PLC	122,687	GBP	19,376,438	2.58
BIG YELLOW GROUP PLC	316,392	GBP	3,790,254	0.50
COMPASS GROUP	269,578	GBP	7,298,659	0.97
CONVATEC GROUP REGD	1,393,127	GBP	3,880,301	0.52
CRODA INTL - REG SHS	153,420	GBP	4,735,348	0.63
HALMA PLC	177,496	GBP	7,192,130	0.96
INTERTEK GROUP PLC	102,937	GBP	5,453,663	0.73
LSE GROUP	74,402	GBP	7,628,090	1.02
NATIONAL GRID PLC	591,940	GBP	7,738,642	1.03
NATWEST GROUP PLC	1,552,797	GBP	11,591,514	1.54
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	111,299	GBP	7,650,651	1.02
RELX PLC	163,300	GBP	5,648,125	0.75
SPIRAX-SARCO ENGIN	81,757	GBP	6,385,876	0.85
SSE PLC	304,630	GBP	7,602,231	1.01
TESCO --- REGISTERED SHS	436,722	GBP	2,209,744	0.29
UNILEVER PLC	132,048	EUR	7,355,074	0.98
			127,960,290	17.04
Estados Unidos de América				
HALEON PLC REGISTERED SHARE	768,564	GBP	3,299,064	0.44
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	280,749	CHF	23,757,308	3.16

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



Candriam Sustainable Equity Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	164,921	CHF	19,425,406	2.59
ROCHE HOLDING LTD	58,467	CHF	20,622,105	2.75
SANOFI	85,108	EUR	7,040,134	0.94
SCHNEIDER ELECTRIC SE	56,202	EUR	13,201,850	1.76
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	10,949	USD	5,413,763	0.72
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	566,415	EUR	5,358,852	0.71
			98,118,482	13.07
Total de acciones			747,614,522	99.57
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			747,614,522	99.57
Total de la cartera de inversiones			747,614,522	99.57
Coste de adquisición			722,951,649	



Candriam Sustainable Equity Europe

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	17.04
Alemania	15.01
Francia	13.46
Estados Unidos de América	13.07
Italia	7.28
España	6.05
Países Bajos	6.01
Suiza	5.81
Bélgica	4.72
Suecia	2.73
Dinamarca	2.64
Irlanda	2.54
Finlandia	1.59
Noruega	1.10
Hong Kong	0.52
	99.57

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	18.37
Industria farmacéutica	16.47
Suministros públicos	9.15
Electrónica y semiconductores	7.56
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7.40
Construcción de máquinas y aparatos	5.66
Internet y servicios de Internet	5.40
Ingeniería eléctrica	5.18
Seguros	4.76
Productos químicos	4.04
Textil y prendas de vestir	2.71
Bienes inmuebles	2.07
Servicios varios	2.06
Comunicación	1.52
Materiales de construcción	1.51
Industria gráfica y editorial	1.47
Vehículos de carretera	1.19
Bienes de consumo varios	1.02
Hoteles y restaurantes	0.97
Transporte	0.51
Comercio minorista y grandes almacenes	0.29
Biotecnología	0.23
	99.57



Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
AEDIFICA SA	17,073	EUR	1,152,428	0.76
AGEAS	59,138	EUR	3,536,452	2.34
ELIA SYSTEM OPERATOR SA	21,785	EUR	2,389,815	1.58
KBC ANCORA CVA	77,739	EUR	5,698,268	3.78
LOTUS BAKERIES NV	105	EUR	824,250	0.55
SHURGARD SELF STORAGE LTD	55,397	EUR	1,623,132	1.08
SOFINA SA	9,150	EUR	2,260,050	1.50
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	238,562	EUR	5,276,991	3.50
			22,761,386	15.09
Dinamarca				
GENMAB AS	4,185	DKK	1,135,760	0.75
TRYG A/S	176,842	DKK	3,942,187	2.61
			5,077,947	3.37
Finlandia				
HARVIA-REGISTERED SHS	20,401	EUR	875,203	0.58
KEMIRA OY	37,971	EUR	743,472	0.49
			1,618,675	1.07
Francia				
ANTIN INF PARTN --- SHS	94,002	EUR	1,062,223	0.70
BIOMERIEUX SA	45,088	EUR	4,973,206	3.30
BUREAU VERITAS SA	111,931	EUR	3,042,285	2.02
SEB SA	42,630	EUR	2,101,659	1.39
SOPRA STERIA GROUP	5,912	EUR	913,995	0.61
SPIE SA	25,828	EUR	1,272,287	0.84
			13,365,655	8.86
Alemania				
CARL ZEISS MEDITEC AG	44,061	EUR	1,762,440	1.17
GRAND CITY PROPERTIES	114,615	EUR	1,127,812	0.75
NEMETSCHEK	59,328	EUR	5,505,638	3.65
RATIONAL NAMEN	3,749	EUR	2,479,964	1.64
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	4,409	EUR	1,089,905	0.72
SYMRISE AG	21,751	EUR	1,498,209	0.99
			13,463,968	8.93
Grecia				
PIRAEUS BANK SA	258,345	EUR	1,755,196	1.16
			1,755,196	1.16
Irlanda				
AIB GRP - REGISTERED	244,772	EUR	2,251,902	1.49
GREENCORE GROUP PLC	1,367,500	GBP	3,978,068	2.64
KERRY GROUP -A-	57,900	EUR	4,516,200	2.99
KINGSPAN GROUP	58,464	EUR	4,335,106	2.87
			15,081,276	10.00
Italia				
A2A SPA	317,559	EUR	733,561	0.49
AMPLIFON SPA	85,888	EUR	1,180,960	0.78
FINECOBANK	173,954	EUR	3,861,779	2.56
MONCLER SPA	12,904	EUR	708,688	0.47
TECHNOGYM SPA (ITA)	184,459	EUR	2,977,168	1.97
TERNA SPA	293,169	EUR	2,654,352	1.76
			12,116,508	8.03
Noruega				
NORSK HYDRO ASA	376,728	NOK	2,486,821	1.65
TOMRA SYSTEMS ASA	143,418	NOK	1,646,465	1.09
			4,133,286	2.74
España				
LINEA DIRECTA - BEARER SHS	540,705	EUR	604,508	0.40

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



Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
REDEIA CORPORACION SA	93,279	EUR	1,415,042	0.94
			2,019,550	1.34
Supranacional				
CVC CAPITAL PARTNERS PLC	56,038	EUR	801,343	0.53
			801,343	0.53
Suecia				
MIPS AB	46,901	SEK	1,530,878	1.01
MUNTERS GRP REGISTERED -B-	88,183	SEK	1,400,079	0.93
TELE2 AB	83,008	SEK	1,184,898	0.79
THULE CORP	72,775	SEK	1,611,845	1.07
			5,727,700	3.80
Suiza				
BACHEM HOLDING LTD SHARES	48,634	CHF	3,130,765	2.08
SGS LTD	29,686	CHF	2,898,732	1.92
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	77,253	CHF	941,482	0.62
TECAN GROUP NAM.AKT	17,171	CHF	2,371,277	1.57
			9,342,256	6.19
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	159,231	GBP	5,791,875	3.84
BIG YELLOW GROUP PLC	151,532	GBP	1,815,295	1.20
CONVATEC GROUP REGD	1,416,893	GBP	3,946,497	2.62
CRODA INTL - REG SHS	110,336	GBP	3,405,549	2.26
DIPLOMA	23,365	GBP	1,416,912	0.94
GRAINGER PLC	769,674	GBP	1,606,077	1.06
HALMA PLC	137,178	GBP	5,558,446	3.68
INFORMA PLC	138,415	GBP	1,401,350	0.93
INTERTEK GROUP PLC	53,370	GBP	2,827,574	1.87
SPIRAX-SARCO ENGIN	65,135	GBP	5,087,565	3.37
UNITE GROUP PLC	197,649	GBP	1,266,502	0.84
VOLUTION GROUP PLC	438,936	GBP	3,242,441	2.15
WISE PLC	425,173	GBP	4,338,649	2.88
			41,704,732	27.65
Total de acciones			148,969,478	98.76
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			148,969,478	98.76
Total de la cartera de inversiones			148,969,478	98.76
Coste de adquisición			155,036,399	

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



Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	27.65
Bélgica	15.09
Irlanda	10.00
Alemania	8.93
Francia	8.86
Italia	8.03
Suiza	6.19
Suecia	3.80
Dinamarca	3.37
Noruega	2.74
España	1.34
Grecia	1.16
Finlandia	1.07
Supranacional	0.53
	98.76

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.23
Servicios varios	9.72
Bienes inmuebles	9.19
Seguros	6.85
Industria farmacéutica	6.82
Suministros públicos	6.42
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.18
Construcción de máquinas y aparatos	5.19
Electrónica y semiconductores	4.62
Bienes de consumo varios	4.44
Internet y servicios de Internet	4.26
Productos químicos	3.74
Materiales de construcción	3.72
Textil y prendas de vestir	2.34
Ingeniería eléctrica	1.64
Servicios medioambientales y reciclaje	0.93
Industria gráfica y editorial	0.93
Comunicación	0.79
Biotechnología	0.75
	98.76



Candriam Sustainable Equity Future Mobility

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Canadá				
WSP GLOBAL INC	43,169	CAD	7,826,525	2.11
			7,826,525	2.11
Francia				
AIR LIQUIDE SA	22,409	EUR	4,217,763	1.14
ALSTOM SA	179,696	EUR	5,311,977	1.43
LEGRAND SA	69,778	EUR	10,428,236	2.81
			19,957,976	5.38
Alemania				
BMW AG	91,199	EUR	9,976,101	2.69
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	258,428	EUR	11,451,461	3.09
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	73,418	EUR	8,204,382	2.21
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	17,200	EUR	4,830,959	1.30
			34,462,903	9.29
Japón				
ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	87,888	USD	2,318,485	0.63
EAST JAPAN RAILWAY CO	556,100	JPY	14,659,513	3.95
HITACHI LTD	69,200	JPY	2,164,142	0.58
TDK CORP	748,600	JPY	10,559,538	2.85
TOYOTA MOTOR CORP	395,800	JPY	8,474,305	2.28
			38,175,983	10.29
República Popular de China				
BYD COMPANY LTD -H-	536,864	HKD	6,576,753	1.77
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	359,773	CNY	18,907,716	5.10
NXP SEMICONDUCTORS	41,186	USD	8,939,833	2.41
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	412,238	HKD	2,081,456	0.56
			36,505,758	9.84
Corea del Sur				
SAMSUNG SDI CO LTD	22,761	KRW	4,258,158	1.15
			4,258,158	1.15
Suecia				
AUTOLIV	53,612	USD	6,363,744	1.72
VOLVO AB -B-	156,387	SEK	5,019,634	1.35
			11,383,378	3.07
Taiwán				
DELTA ELECTRONIC INCS	259,472	TWD	7,952,502	2.14
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	45,858	USD	13,935,788	3.76
			21,888,290	5.90
Reino Unido				
JOHNSON MATTHEY	140,645	GBP	4,033,269	1.09
			4,033,269	1.09
Estados Unidos de América				
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	11,500	USD	2,840,730	0.77
ALPHABET INC -A-	22,176	USD	6,941,088	1.87
ANALOG DEVICES INC	45,045	USD	12,216,204	3.29
APTIV PLC	86,713	USD	6,597,992	1.78
CISCO SYSTEMS INC	40,832	USD	3,145,289	0.85
FIRST SOLAR INC	22,108	USD	5,775,273	1.56
ITT INC	39,783	USD	6,902,748	1.86
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	17,851	USD	3,627,145	0.98
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	49,995	USD	4,248,575	1.15
MICROSOFT CORP	20,420	USD	9,875,520	2.66
MONOLITHIC POWER	11,162	USD	10,116,790	2.73
NEXTERA ENERGY	94,351	USD	7,574,498	2.04
NVIDIA CORP	39,607	USD	7,386,706	1.99
ON SEMICONDUCTOR CORP	114,895	USD	6,221,564	1.68
PALO ALTO NETWORKS	33,911	USD	6,246,406	1.68

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



Candriam Sustainable Equity Future Mobility

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
QUANTA SERVICES - REG SHS	21,670	USD	9,146,040	2.47
S&P GLOBAL INC	7,836	USD	4,095,015	1.10
SCHNEIDER ELECTRIC SE	87,624	EUR	24,173,561	6.52
SERVICENOW INC	29,130	USD	4,462,425	1.20
SYNOPSYS	12,066	USD	5,667,642	1.53
TE CONNECTIVITY PLC	65,751	USD	14,959,010	4.03
UL SOLUTIONS INC - CLASS A	76,886	USD	6,063,230	1.63
VISTEON CORP	78,870	USD	7,500,537	2.02
WABTEC CORP	52,584	USD	11,224,055	3.03
ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	8,199	USD	1,990,881	0.54
ZSCALER INC	10,958	USD	2,464,673	0.66
			191,463,597	51.61
Total de acciones			369,955,837	99.73
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			369,955,837	99.73
Total de la cartera de inversiones			369,955,837	99.73
Coste de adquisición			310,630,338	



Candriam Sustainable Equity Future Mobility

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	51.61
Japón	10.29
República Popular de China	9.84
Alemania	9.29
Taiwán	5.90
Francia	5.38
Suecia	3.07
Canadá	2.11
Corea del Sur	1.15
Reino Unido	1.09
	99.73

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	29.85
Ingeniería eléctrica	15.18
Internet y servicios de Internet	11.81
Construcción de máquinas y aparatos	10.33
Vehículos de carretera	10.06
Servicios varios	8.63
Transporte	3.95
Bancos y otras entidades financieras	2.92
Suministros públicos	2.04
Productos químicos	1.90
Industria gráfica y editorial	1.10
Metales y piedras preciosos	1.09
Suministros de oficina y ordenadores	0.85
	99.73



Candriam Sustainable Equity Japan

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Japón				
ADVANTEST CORP	99,400	JPY	1,951,719,000	2.53
AJINOMOTO CO INC	306,200	JPY	1,015,665,400	1.32
ASAHI KASEI CORPORATION	930,800	JPY	1,292,881,200	1.68
ASICS CORP KOBE	242,200	JPY	909,461,000	1.18
BRIDGESTONE CORP	133,800	JPY	470,173,200	0.61
CANON INC	405,500	JPY	1,878,681,500	2.44
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	334,000	JPY	1,448,558,000	1.88
CHUGAI PHARMACEUTICAL	140,600	JPY	1,158,965,800	1.50
CONCORDIA FIN GRP	542,400	JPY	701,594,400	0.91
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	70,500	JPY	189,927,000	0.25
DAIFUKU CO	200,000	JPY	985,600,000	1.28
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	45,433	JPY	236,160,734	0.31
DAIWA HOUSE REIT INV SHS	1,512	JPY	216,518,400	0.28
DENSO CORP	684,600	JPY	1,477,366,800	1.92
DISCO CO LTD	16,300	JPY	785,171,000	1.02
EAST JAPAN RAILWAY CO	323,500	JPY	1,336,702,000	1.73
EBARA CORPORATION	145,300	JPY	535,285,200	0.69
FANUC CORP SHS	285,500	JPY	1,736,982,000	2.25
FAST RETAILING CO LTD	4,700	JPY	267,618,000	0.35
FUJI ELECTRIC SHS	42,700	JPY	505,995,000	0.66
FUJIFILM HOLDINGS CORP	32,000	JPY	107,008,000	0.14
FUJIKURA LTD	51,000	JPY	889,440,000	1.15
FUJITSU LTD	176,400	JPY	763,635,600	0.99
HITACHI CONST MACH.	184,500	JPY	854,235,000	1.11
HITACHI LTD	628,900	JPY	3,082,867,800	4.00
HOYA CORP	83,200	JPY	1,970,592,000	2.56
HULIC CO LTD	70,000	JPY	120,015,000	0.16
JAPAN POST BANK	837,100	JPY	1,849,153,900	2.40
JP REAL ESTATE INVESTMENT	429	JPY	56,156,100	0.07
KAO CORP	234,800	JPY	1,470,082,800	1.91
KDDI CORP	859,700	JPY	2,328,497,450	3.02
KDX REALTY INVESTMENT CORPORATION	2,176	JPY	382,758,400	0.50
KEYENCE CORP	43,600	JPY	2,471,248,000	3.21
KUBOTA CORP	469,100	JPY	1,039,760,150	1.35
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	8,900	JPY	56,497,200	0.07
MITSUI KINZOKU CO LTD	34,000	JPY	599,590,000	0.78
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	402,000	JPY	1,480,566,000	1.92
NEC CORP	329,100	JPY	1,747,521,000	2.27
NGK INSULATORS LTD	195,000	JPY	653,445,000	0.85
NINTENDO CO LTD	193,500	JPY	2,050,132,500	2.66
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	4,272,700	JPY	673,804,790	0.87
NITTO DENKO CORP	374,600	JPY	1,391,639,000	1.81
NOMURA HOLDINGS INC	1,069,100	JPY	1,390,899,100	1.80
OBAYASHI CORP	334,300	JPY	1,092,826,700	1.42
ORGANO CORP	12,000	JPY	155,460,000	0.20
ORIX CORP	244,400	JPY	1,112,997,600	1.44
OSAKA SECURITIES EXCHANGE	42,600	JPY	71,397,600	0.09
PANASONIC HLDGS - REG SHS	488,900	JPY	989,289,150	1.28
PERSOL HOLDINGS CO LTD	149,200	JPY	43,357,520	0.06
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	211,000	JPY	1,866,717,000	2.42
RESONA HOLDINGS INC	555,000	JPY	828,615,000	1.07
ROHM CO LTD	171,800	JPY	381,396,000	0.49
SANWA HOLDINGS CORP	170,200	JPY	694,245,800	0.90
SECOM CO LTD	73,400	JPY	409,058,200	0.53

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



Candriam Sustainable Equity Japan

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
SEIBU HOLDINGS INC	134,400	JPY	578,457,600	0.75
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	509,700	JPY	1,343,059,500	1.74
SEKISUI HOUSE LTD	15,400	JPY	53,869,200	0.07
SHINOBI CO LTD	145,800	JPY	414,217,800	0.54
SO-NET M3	145,700	JPY	308,009,800	0.40
SOMPO HOLDINGS INC	208,700	JPY	1,113,623,200	1.44
SONY CORP	909,200	JPY	3,658,620,800	4.75
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	179,300	JPY	1,134,072,500	1.47
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	599,300	JPY	3,021,071,300	3.92
SUNTORY	86,500	JPY	408,885,500	0.53
TAKASAGO THERMAL ENGINEERING	89,900	JPY	398,706,500	0.52
TAKEDA PHARMACEUTICAL	458,300	JPY	2,215,880,500	2.87
TIS SHS	40,600	JPY	213,434,200	0.28
TOKYO ELECTRON LTD	62,400	JPY	2,141,568,000	2.78
TOYOTA MOTOR CORP	1,296,000	JPY	4,349,376,000	5.64
UNI CHARM	211,700	JPY	189,471,500	0.25
USS	77,300	JPY	132,724,100	0.17
ZOZO INC	766,800	JPY	989,938,800	1.28
			76,840,917,794	99.67
Total de acciones			76,840,917,794	99.67
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			76,840,917,794	99.67
Total de la cartera de inversiones			76,840,917,794	99.67
Coste de adquisición			63,230,272,099	



Candriam Sustainable Equity Japan

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Japón	99.67
	99.67

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	27.71
Bancos y otras entidades financieras	17.79
Vehículos de carretera	7.73
Industria farmacéutica	6.82
Construcción de máquinas y aparatos	5.48
Ingeniería eléctrica	4.88
Materiales de construcción	4.13
Comunicación	3.89
Transporte	3.61
Productos químicos	3.48
Suministros de oficina y ordenadores	3.26
Industria gráfica y editorial	2.67
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.85
Comercio minorista y grandes almacenes	1.63
Textil y prendas de vestir	1.18
Bienes inmuebles	1.01
Metales no ferrosos	0.78
Neumáticos y caucho	0.61
Servicios varios	0.53
Internet y servicios de Internet	0.40
Bienes de consumo varios	0.25
	99.67



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Austria				
BAWAG GROUP AG	2,981	EUR	384,549	0.05
UNIQA INSURANCE GROUP AG	16,949	EUR	262,032	0.03
VIENNA INSURANCE GROUP AG	6,625	EUR	445,200	0.06
			1,091,781	0.14
Bélgica				
AGEAS	8,394	EUR	501,961	0.07
D'IETEREN	3,532	EUR	543,575	0.07
UCB	23,181	EUR	5,530,987	0.73
			6,576,523	0.87
Dinamarca				
GENMAB AS	17,760	DKK	4,819,858	0.64
H LUNDBECK SHS	72,986	DKK	421,753	0.06
ISS A/S	46,806	DKK	1,361,128	0.18
NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	4,568	DKK	488,358	0.06
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	149,534	DKK	6,511,706	0.86
NOVOZYMES -B-	5,558	DKK	303,461	0.04
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	211,724	DKK	4,915,376	0.65
			18,821,640	2.50
Finlandia				
KONE OYJ -B-	119,580	EUR	7,241,765	0.96
NOKIA OYJ	888,127	EUR	4,948,644	0.66
ORION CORPORATION (NEW) -B-	59,903	EUR	3,812,826	0.51
VALMET CORPORATION	5,785	EUR	163,889	0.02
			16,167,124	2.15
Francia				
AIR LIQUIDE SA	103,699	EUR	16,618,802	2.21
ALD SA	69,293	EUR	792,712	0.11
ALSTOM SA	165,448	EUR	4,164,326	0.55
BOUYGUES SA	152,798	EUR	6,776,591	0.90
CAPGEMINI SE	21,498	EUR	3,058,091	0.41
CARREFOUR SA	443,345	EUR	6,308,799	0.84
DANONE SA	171,405	EUR	13,160,476	1.75
ESSILORLUXOTTICA SA	42,856	EUR	11,566,834	1.54
GECINA	8,742	EUR	707,228	0.09
HERMES INTERNATIONAL SA	4,583	EUR	9,725,126	1.29
KLEPIERRE SA	133,573	EUR	4,506,753	0.60
L'OREAL SA	31,457	EUR	11,532,136	1.53
ORANGE	575,819	EUR	8,176,630	1.09
			97,094,504	12.89
Georgia				
LION FINANCE GROUP PLC	3,175	GBP	338,172	0.04
			338,172	0.04
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	39,136	EUR	6,615,941	0.88
ALLIANZ SE-REG	45,822	EUR	17,893,491	2.38
BILFINGER SE	4,248	EUR	456,235	0.06
BMW AG	34,156	EUR	3,181,290	0.42
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	4,088	EUR	374,052	0.05
COMMERZBK	159,175	EUR	5,746,218	0.76
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	76,375	EUR	3,569,004	0.47
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	491,356	EUR	13,590,907	1.80
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	130,091	EUR	5,302,509	0.70
FRESENIUS SE	137,343	EUR	6,727,060	0.89
GEA GROUP AG	18,050	EUR	1,043,290	0.14
HANNOVER RUECK SE	6,051	EUR	1,610,776	0.21

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



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
HENKEL AG & CO KGAA	10,219	EUR	664,235	0.09
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	18,292	EUR	1,272,757	0.17
HOCHTIEF AG	8,092	EUR	2,727,004	0.36
IONOS GROUP SE	20,399	EUR	545,673	0.07
KION GROUP AG	49,634	EUR	3,387,521	0.45
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	43,740	EUR	2,722,815	0.36
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	6,764	EUR	3,802,721	0.50
NEMETSCHKE	14,204	EUR	1,318,131	0.17
RATIONAL NAMEN	611	EUR	404,177	0.05
SAP AG	83,884	EUR	17,477,231	2.32
SCOUT24	19,193	EUR	1,646,759	0.22
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	71,014	EUR	16,982,998	2.25
SIEMENS ENERGY - REG SHS	68,030	EUR	8,190,812	1.09
SIEMENS HEALTHINEERS AG	43,812	EUR	1,968,035	0.26
TALANX AG NAM AKT	6,739	EUR	766,898	0.10
ZALANDO SE	56,767	EUR	1,438,476	0.19
			131,427,016	17.45
Hong Kong				
PRUDENTIAL PLC	587,162	GBP	7,696,351	1.02
			7,696,351	1.02
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	8,234	EUR	642,252	0.09
			642,252	0.09
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	289,050	EUR	10,333,538	1.37
AZIMUT HOLDING SPA	47,415	EUR	1,694,612	0.22
BANCA MEDIOLANUM SPA	52,762	EUR	1,027,276	0.14
BANCO BPM SPA - REGISTERED	397,660	EUR	5,177,533	0.69
NEXI SPA	1,088,424	EUR	4,594,238	0.61
POSTE ITALIANE SPA	418,780	EUR	8,995,394	1.19
UGF	251,429	EUR	5,171,895	0.69
UNICREDIT SPA - REG SHS	157,264	EUR	11,153,163	1.48
			48,147,649	6.39
Países Bajos				
ARGENX SE	8,496	EUR	6,089,933	0.81
ASML HOLDING NV	28,053	EUR	25,848,033	3.43
ASR NEDERLAND NV	22,761	EUR	1,379,772	0.18
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	165,853	EUR	5,783,294	0.77
NN GROUP NV	125,998	EUR	8,283,109	1.10
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	289,610	EUR	6,438,030	0.85
WOLTERS KLUWER NV	62,907	EUR	5,557,204	0.74
			59,379,375	7.88
Nigeria				
AIRTEL AFRICA PLC	491,556	GBP	1,999,664	0.27
			1,999,664	0.27
Noruega				
NORSK HYDRO ASA	811,657	NOK	5,357,834	0.71
TELENOR ASA	276,524	NOK	3,424,309	0.45
			8,782,143	1.17
Portugal				
JERONIMO MARTINS SGPS SA	107,660	EUR	2,181,192	0.29
			2,181,192	0.29
España				
ACCIONA SA	11,258	EUR	2,092,862	0.28
AMADEUS IT GROUP SA -A-	77,805	EUR	4,889,266	0.65
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	602,915	EUR	12,088,446	1.60
GRIFOLS SA -A-	236,414	EUR	2,529,630	0.34
IBERDROLA SA	845,992	EUR	15,621,242	2.07
MAPFRE REG-SHS	772,814	EUR	3,309,190	0.44
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	52,779	EUR	656,043	0.09

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



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
TELEFONICA SA	479,838	EUR	1,676,074	0.22
UNICAJA BANCO SA	632,273	EUR	1,756,454	0.23
			44,619,207	5.92
Suecia				
AAK --- REGISTERED SHS	13,326	SEK	324,688	0.04
ATLAS COPCO AB -A-	213,120	SEK	3,268,549	0.43
ATLAS COPCO AB -B-	139,249	SEK	1,916,330	0.25
AXFOOD AB	5,872	SEK	157,389	0.02
BOLIDEN - REG SHS	51,496	SEK	2,450,424	0.33
HEXAGON - REG SHS -B-	538,246	SEK	5,443,607	0.72
NIBE INDUSTRIER	600,842	SEK	1,976,724	0.26
SKF AB -B-	179,953	SEK	4,085,384	0.54
SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	69,320	SEK	784,948	0.10
TELE2 AB	94,283	SEK	1,345,843	0.18
VOLVO CAR AB-B	171,988	SEK	487,673	0.06
			22,241,559	2.95
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	197,765	CHF	12,586,398	1.67
ALLREAL HOLDING AG-REG	5,225	CHF	1,145,513	0.15
BELIMO HOLDING LTD	1,606	CHF	1,347,970	0.18
GALDERMA GROUP AG	28,415	CHF	4,950,104	0.66
GIVAUDAN SA - REG SHS	135	CHF	456,432	0.06
LOGITECH - REG SHS	47,640	CHF	4,174,708	0.55
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	6,341	CHF	6,694,679	0.89
PSP SWISS PROPERTY AG	16,581	CHF	2,557,091	0.34
SANDOZ GROUP AG	86,752	CHF	5,392,516	0.72
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	3,022	CHF	914,232	0.12
SCHINDLER HOLDING SA	7,145	CHF	2,297,457	0.30
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	33,272	CHF	4,405,277	0.58
YPSOMED HOLDING AG NAM.AKT	1,721	CHF	606,650	0.08
			47,529,027	6.31
Reino Unido				
3I GROUP PLC	171,315	GBP	6,402,117	0.85
ABRDN PLC	422,393	GBP	994,606	0.13
ADMIRAL GROUP PLC	180,101	GBP	6,551,002	0.87
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	113,750	GBP	2,770,959	0.37
ASTRAZENECA PLC	70,962	GBP	11,207,307	1.49
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	263,315	GBP	1,149,280	0.15
COMPASS GROUP	256,087	GBP	6,933,398	0.92
HALMA PLC	34,723	GBP	1,406,974	0.19
J SAINSBURY PLC	709,460	GBP	2,640,720	0.35
KINGFISHER PLC	1,393,997	GBP	4,992,302	0.66
LLOYDS BANKING GROUP PLC	8,926,327	GBP	10,043,204	1.33
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	175,756	GBP	381,846	0.05
NATIONAL GRID PLC	879,498	GBP	11,497,990	1.53
NATWEST GROUP PLC	1,141,295	GBP	8,519,683	1.13
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	30,873	GBP	2,122,198	0.28
RELX PLC	316,760	GBP	10,955,909	1.45
SCHRODERS PLC	134,353	GBP	626,257	0.08
SEGRO (REIT)	224,015	GBP	1,848,255	0.25
ST JAME'S PLACE CAPITAL	216,353	GBP	3,430,576	0.46
TESCO --- REGISTERED SHS	1,710,954	GBP	8,657,155	1.15
TRITAX BIG BOX REIT PLC	979,507	GBP	1,707,392	0.23
UNILEVER PLC	2,819	GBP	156,891	0.02
UNITED UTILITIES GROUP PLC	351,286	GBP	4,803,705	0.64
VODAFONE GROUP PLC	8,061,351	GBP	9,129,089	1.21
WHITBREAD	39,606	GBP	1,156,678	0.15
WISE PLC	229,893	GBP	2,345,928	0.31
			122,431,421	16.25

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



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Estados Unidos de América				
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	201	DKK	393,980	0.05
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	614	DKK	1,203,502	0.16
EXPERIAN GROUP	177,173	GBP	6,823,945	0.91
HALEON PLC REGISTERED SHARE	1,977,002	GBP	8,486,289	1.13
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	238,686	CHF	20,197,888	2.68
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	212,248	CHF	24,999,871	3.32
ROCHE HOLDING AG	3,482	CHF	1,254,343	0.17
ROCHE HOLDING LTD	51,472	CHF	18,154,874	2.41
SANOFI	152,344	EUR	12,601,896	1.67
SCHNEIDER ELECTRIC SE	10,663	EUR	2,504,739	0.33
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	17,350	USD	8,578,755	1.14
SWISS RE - REG SHS	57,784	CHF	8,249,978	1.10
			113,450,060	15.06
Total de acciones			750,616,660	99.64
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			750,616,660	99.64
Total de la cartera de inversiones			750,616,660	99.64
Coste de adquisición			697,734,196	



Candriam Sustainable Equity Quant Europe

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Alemania	17.45
Reino Unido	16.25
Estados Unidos de América	15.06
Francia	12.89
Países Bajos	7.88
Italia	6.39
Suiza	6.31
España	5.92
Suecia	2.95
Dinamarca	2.50
Finlandia	2.15
Noruega	1.17
Hong Kong	1.02
Bélgica	0.87
Portugal	0.29
Nigeria	0.27
Austria	0.14
Irlanda	0.09
Georgia	0.04
	99.64

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	16.86
Bancos y otras entidades financieras	13.84
Seguros	11.84
Comunicación	5.61
Suministros públicos	5.60
Construcción de máquinas y aparatos	5.28
Ingeniería eléctrica	5.11
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.95
Comercio minorista y grandes almacenes	4.08
Electrónica y semiconductores	3.62
Internet y servicios de Internet	3.62
Industria gráfica y editorial	3.33
Productos químicos	2.96
Bienes inmuebles	2.74
Textil y prendas de vestir	2.36
Biotechnología	1.78
Materiales de construcción	1.75
Hoteles y restaurantes	1.07
Transporte	0.69
Vehículos de carretera	0.61
Suministros de oficina y ordenadores	0.55
Bienes de consumo varios	0.54
Servicios varios	0.40
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.33
Papel y productos forestales	0.13
	99.64



Candriam Sustainable Equity US

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	273,857	USD	34,311,544	1.69
ABBVIE INC	146,273	USD	33,421,918	1.64
ADOBE INC	42,716	USD	14,950,173	0.74
ADVANCED MICRO DEVICES INC	20,960	USD	4,488,794	0.22
ALLSTATE CORP	107,322	USD	22,339,074	1.10
ALPHABET INC -A-	257,890	USD	80,719,570	3.97
ALPHABET INC -C-	216,257	USD	67,861,447	3.34
AMERICAN EXPRESS	56,580	USD	20,931,771	1.03
AMERICAN INTL	14,210	USD	1,215,666	0.06
APPLE INC	634,486	USD	172,491,364	8.49
APTIV PLC	171,400	USD	13,041,826	0.64
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	122,678	USD	31,556,462	1.55
BANK OF NY MELLON	233,680	USD	27,127,911	1.33
BEST BUY CO INC	118,642	USD	7,940,709	0.39
BOSTON SCIENTIF CORP	130,699	USD	12,462,150	0.61
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	259,267	USD	89,732,309	4.41
CBRE GROUP	115,736	USD	18,609,191	0.92
CHARLES SCHWAB CORP/THE	257,095	USD	25,686,361	1.26
CHUBB - REG SHS	85,778	USD	26,773,029	1.32
CISCO SYSTEMS INC	155,091	USD	11,946,660	0.59
COMFORT SYSTEMS USA INC	10,308	USD	9,620,353	0.47
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	20,382	USD	9,554,266	0.47
CROWN HOLDINGS INC	56,886	USD	5,857,551	0.29
DECKERS OUTDOOR	64,025	USD	6,637,472	0.33
DEXCOM INC	170,481	USD	11,314,824	0.56
EBAY INC	202,453	USD	17,633,656	0.87
ECOLAB INC	15,843	USD	4,159,104	0.20
ELI LILLY & CO	40,594	USD	43,625,560	2.15
EXELIXIS	140,395	USD	6,153,513	0.30
EXELON CORP	450,336	USD	19,630,146	0.97
FTI CONSULTING	22,949	USD	3,920,378	0.19
GE VERNOVA LLC	5,125	USD	3,349,546	0.16
GILEAD SCIENCES INC	201,465	USD	24,727,814	1.22
GLOBE LIFE INC	24,118	USD	3,373,143	0.17
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	37,875	USD	2,548,988	0.13
HCA INC	35,873	USD	16,747,669	0.82
HOME DEPOT INC	92,063	USD	31,678,878	1.56
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	490,879	USD	8,703,285	0.43
HOWARD HUGHES HOLD	20,908	USD	1,667,831	0.08
IDEXX LABS CORP	21,585	USD	14,602,900	0.72
ILLINOIS TOOL WORKS	12,092	USD	2,978,260	0.15
INSULET	24,476	USD	6,957,058	0.34
JABIL INC	51,067	USD	11,644,297	0.57
JACKSON	75,538	USD	8,056,128	0.40
JOHNSON CONTROLS INTL	198,753	USD	23,800,672	1.17
KITE REALTY GRP	114,171	USD	2,736,679	0.13
KYNDRYL HLDG --- REGISTERED SHS	295,866	USD	7,858,201	0.39
LAM RESEARCH CORP	111,502	USD	19,086,912	0.94
LAMB WESTON HOLDINGS INC	43,274	USD	1,812,748	0.09
LINDE PLC	100,810	USD	42,984,376	2.11
M&T BANK CORPORATION	5,000	USD	1,007,400	0.05
MASTERCARD INC -A-	94,721	USD	54,074,324	2.66
MAXIMUS INC	38,007	USD	3,280,764	0.16
MEDPACE HOLDNGS	19,292	USD	10,835,352	0.53

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



Candriam Sustainable Equity US

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
MERCK & CO INC	263,389	USD	27,724,326	1.36
MICRON TECHNOLOGY INC	72,486	USD	20,688,229	1.02
MICROSOFT CORP	345,207	USD	166,949,009	8.21
NEXTERA ENERGY	28,562	USD	2,292,957	0.11
NIKE INC	145,043	USD	9,240,690	0.45
NVIDIA CORP	1,014,317	USD	189,170,121	9.31
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	115,283	USD	24,063,021	1.18
PROCTER & GAMBLE CO	270,614	USD	38,781,692	1.91
PROLOGIS	164,717	USD	21,027,772	1.03
RALPH LAUREN CORP -A-	35,871	USD	12,684,344	0.62
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	9,669	USD	7,463,211	0.37
S&P GLOBAL INC	7,697	USD	4,022,375	0.20
SALESFORCE INC	79,765	USD	21,130,546	1.04
SERVICENOW INC	83,945	USD	12,859,535	0.63
SYNCHRONY FINANCIAL	223,883	USD	18,678,559	0.92
TAPESTRY INC	90,089	USD	11,510,672	0.57
TARGET CORP	174,569	USD	17,064,120	0.84
TE CONNECTIVITY PLC	62,873	USD	14,304,236	0.70
TRANE TECH - REG SHS	52,053	USD	20,259,028	1.00
TRANSMEDICS GROUP INC	77,170	USD	9,387,731	0.46
TRAVELERS COS INC/THE	78,254	USD	22,698,355	1.12
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	23,430	USD	14,175,384	0.70
US BANCORP	612,079	USD	32,660,535	1.61
VISA INC -A-	109,304	USD	38,334,006	1.89
VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	182,983	USD	6,089,674	0.30
W.P. CAREY	150,680	USD	9,697,765	0.48
WABTEC CORP	42,099	USD	8,986,032	0.44
WALT DISNEY CO	187,421	USD	21,322,887	1.05
WELLTOWER OP - REG SHS	138,381	USD	25,684,897	1.26
WESTERN DIGITAL CORP	58,744	USD	10,119,829	0.50
XYLEM INC	88,944	USD	12,112,394	0.60
ZOETIS INC -A-	72,964	USD	9,180,330	0.45
			2,020,592,239	99.41
Total de acciones			2,020,592,239	99.41
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,020,592,239	99.41
Total de la cartera de inversiones			2,020,592,239	99.41
Coste de adquisición			1,616,457,841	

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



Candriam Sustainable Equity US

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	99.41
	99.41

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	20.34
Bancos y otras entidades financieras	14.60
Suministros de oficina y ordenadores	13.99
Electrónica y semiconductores	12.06
Industria farmacéutica	8.81
Bienes inmuebles	4.64
Comercio minorista y grandes almacenes	4.35
Biotecnología	3.26
Bienes de consumo varios	3.08
Seguros	2.84
Servicios varios	2.75
Construcción de máquinas y aparatos	2.06
Textil y prendas de vestir	1.97
Suministros públicos	1.67
Salud	1.29
Industria gráfica y editorial	1.25
Productos químicos	0.20
Ingeniería eléctrica	0.16
Agricultura y pesca	0.09
	99.41



Candriam Sustainable Equity Water

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Austria				
ANDRITZ AG	289	EUR	22,656	0.73
			22,656	0.73
Canadá				
STANTEC INC	398	CAD	37,606	1.22
			37,606	1.22
Dinamarca				
NOVOZYMES -B-	1,065	DKK	68,292	2.21
			68,292	2.21
Finlandia				
KEMIRA OY	920	EUR	21,156	0.68
			21,156	0.68
Francia				
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	1,764	EUR	61,572	1.99
			61,572	1.99
Japón				
KUBOTA CORP	3,200	JPY	45,251	1.46
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	1,700	JPY	68,848	2.23
ORGANO CORP	600	JPY	49,590	1.61
			163,689	5.30
Nueva Zelanda				
MERIDIAN ENERGY LTD	13,632	NZD	43,899	1.42
			43,899	1.42
Noruega				
BORREGARD	1,180	NOK	23,327	0.76
			23,327	0.76
Singapur				
STMICROELECTRONICS NV-NY SHS	881	USD	22,853	0.74
			22,853	0.74
Corea del Sur				
COWAY CO LTD	647	KRW	39,030	1.26
			39,030	1.26
Suecia				
ALFA LAVAL	965	SEK	48,748	1.58
			48,748	1.58
Suiza				
SGS LTD	743	CHF	85,208	2.76
SIKA - REGISTERED SHS	159	CHF	32,631	1.06
			117,839	3.81
Taiwán				
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	418	USD	127,026	4.11
			127,026	4.11
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	506	GBP	93,856	3.04
HALMA PLC	1,666	GBP	79,283	2.57
SEVERN TRENT PLC	2,807	GBP	105,302	3.41
UNITED UTILITIES GROUP PLC	3,905	GBP	62,715	2.03
			341,156	11.04
Estados Unidos de América				
ADVANCED DRAINAGE	602	USD	87,188	2.82
AECOM	496	USD	47,284	1.53
AGILENT TECHNOLOGIES	791	USD	107,631	3.48
AMERICAN WATER WORKS CO INC	670	USD	87,435	2.83
AQUA AMERICA --- REGISTERED SHS	2,452	USD	94,059	3.04
BADGER METER INC	474	USD	82,670	2.68
BENTLEY SYSTEMS --- REGISTERED SHS -B-	1,315	USD	50,187	1.62
CLEAN HARBORS INC	253	USD	59,323	1.92
ECOLAB INC	486	USD	127,584	4.13

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



Candriam Sustainable Equity Water

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
ENERGY RECOVERY INC	1,366	USD	18,427	0.60
FERGUSON ENTERPRISES INC	470	USD	104,636	3.39
IDEX CORP	669	USD	119,042	3.85
INGERSOLL RAND INC	1,027	USD	81,359	2.63
LINDSAY	174	USD	20,509	0.66
MUELLER WATER PROD SERIES A	3,360	USD	80,035	2.59
OWENS CORNING SHS	331	USD	37,042	1.20
ROPER TECHNOLOGIES	263	USD	117,069	3.79
TETRA TECH INC	2,062	USD	69,159	2.24
THERMO FISHER SCIENT SHS	229	USD	132,693	4.30
VERALTO CORPORATION	1,005	USD	100,279	3.25
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	313	USD	86,394	2.80
XYLEM INC	926	USD	126,103	4.08
ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORPORATION.	1,770	USD	82,287	2.66
			1,918,395	62.10
Total de acciones			3,057,244	98.97
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			3,057,244	98.97
Total de la cartera de inversiones			3,057,244	98.97
Coste de adquisición			2,874,014	

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



Candriam Sustainable Equity Water

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	62.10
Reino Unido	11.04
Japón	5.30
Taiwán	4.11
Suiza	3.81
Dinamarca	2.21
Francia	1.99
Suecia	1.58
Nueva Zelanda	1.42
Corea del Sur	1.26
Canadá	1.22
Noruega	0.76
Singapur	0.74
Austria	0.73
Finlandia	0.68
	98.97

Distribución económica (en % del activo neto)

Construcción de máquinas y aparatos	21.83
Suministros públicos	18.81
Electrónica y semiconductores	11.71
Bancos y otras entidades financieras	9.27
Productos químicos	8.84
Servicios medioambientales y reciclaje	7.58
Materiales de construcción	7.24
Biotecnología	3.48
Industria farmacéutica	3.04
Servicios varios	2.76
Internet y servicios de Internet	1.62
Suministros de oficina y ordenadores	1.53
Ingeniería eléctrica	1.26
	98.97



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
BRAMBLES	215,582	AUD	2,810,449	0.15
PRIME INFRASTRUCTURE GROUP	46	AUD	0	0.00
			2,810,449	0.15
Bélgica				
KBC GROUPE SA	45,912	EUR	5,107,710	0.27
UMICORE SA	30,900	EUR	553,110	0.03
			5,660,820	0.30
Canadá				
BANK OF MONTREAL	176,441	CAD	19,535,753	1.02
BROOKFIELD RENEWABLE CORP	13,800	CAD	451,314	0.02
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	266,397	CAD	20,589,961	1.07
GILDAN ACTIVEWEAR	92,252	CAD	4,916,019	0.26
IA FINANCIAL CORP INC	4,214	CAD	465,480	0.02
MAGNA INTL SHS -A- SUB.VTG	260,880	CAD	11,857,003	0.62
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	664,716	CAD	20,578,573	1.07
SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	18,498	CAD	2,539,324	0.13
THOMSON REUTERS COR	37,914	CAD	4,265,708	0.22
			85,199,135	4.44
Dinamarca				
GENMAB AS	38,503	DKK	10,449,268	0.54
NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	17,671	DKK	1,889,181	0.10
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	270,944	DKK	6,290,225	0.33
			18,628,674	0.97
Finlandia				
NOKIA OYJ	675,161	EUR	3,761,997	0.20
			3,761,997	0.20
Francia				
ALD SA	74,203	EUR	848,882	0.04
COVIVIO SA	30,068	EUR	1,703,352	0.09
DANONE SA	66,493	EUR	5,105,333	0.27
HERMES INTERNATIONAL SA	2,520	EUR	5,347,440	0.28
			13,005,007	0.68
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	92,911	EUR	15,706,605	0.82
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	4,050	EUR	370,575	0.02
COMMERZBANK AG	308,005	EUR	11,118,981	0.58
FRESENIUS SE	37,304	EUR	1,827,150	0.10
GEA GROUP AG	56,781	EUR	3,281,942	0.17
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	46,312	EUR	2,882,922	0.15
SAP AG	12,725	EUR	2,651,254	0.14
SCOUT24	12,002	EUR	1,029,772	0.05
SIEMENS ENERGY - REG SHS	24,470	EUR	2,946,188	0.15
TALANX AG NAM AKT	13,533	EUR	1,540,055	0.08
			43,355,444	2.26
Hong Kong				
FUTU HOLDINGS - ADR	50,983	USD	7,128,374	0.37
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	260,600	HKD	11,619,853	0.61
PRUDENTIAL PLC	282,126	GBP	3,698,027	0.19
SWIRE PACIFIC LTD SIE A	277,000	HKD	1,899,938	0.10
			24,346,192	1.27
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	23,688	EUR	1,847,664	0.10
			1,847,664	0.10
Italia				
AZIMUT HOLDING SPA	38,287	EUR	1,368,377	0.07
BANCO BPM SPA - REGISTERED	557,180	EUR	7,254,484	0.38

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



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
POSTE ITALIANE SPA	12,519	EUR	268,908	0.01
			8,891,769	0.46
Japón				
ADVANTEST CORP	71,000	JPY	7,572,880	0.39
AJINOMOTO CO INC	212,300	JPY	3,825,316	0.20
ASAHI KASEI CORPORATION	516,800	JPY	3,899,389	0.20
ASICS CORP KOBE	57,600	JPY	1,174,909	0.06
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	683,100	JPY	16,093,315	0.84
DENSO CORP	589,700	JPY	6,912,806	0.36
EAST JAPAN RAILWAY CO	706,100	JPY	15,848,871	0.83
JAPAN POST BANK	873,100	JPY	10,476,869	0.55
KAO CORP	72,900	JPY	2,479,380	0.13
KDDI CORP	746,200	JPY	10,978,826	0.57
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORPORATION	153,700	JPY	764,037	0.04
MITSUBISHI ESTATE	318,400	JPY	6,608,789	0.34
NEC CORP	506,600	JPY	14,612,735	0.76
NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND	876	JPY	823,707	0.04
ROHM CO LTD	545,300	JPY	6,575,977	0.34
SECOM CO LTD	77,800	JPY	2,355,269	0.12
SONY CORP	763,900	JPY	16,698,070	0.87
WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	530,300	JPY	9,004,973	0.47
			136,706,118	7.13
Países Bajos				
ARGENX SE	14,942	EUR	10,710,426	0.56
ASML HOLDING NV	20,569	EUR	18,952,277	0.99
NN GROUP NV	117,699	EUR	7,737,532	0.40
WOLTERS KLUWER NV	48,961	EUR	4,325,215	0.23
			41,725,450	2.18
Nigeria				
AIRTEL AFRICA PLC	148,000	GBP	602,068	0.03
			602,068	0.03
Noruega				
NORSK HYDRO ASA	530,547	NOK	3,502,197	0.18
			3,502,197	0.18
Portugal				
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	143,293	EUR	560,992	0.03
			560,992	0.03
España				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	129,658	EUR	2,599,643	0.14
IBERDROLA SA	1,279,598	EUR	23,627,777	1.23
MAPFRE REG-SHS	183,437	EUR	785,477	0.04
			27,012,897	1.41
Suiza				
BC VAUDOISE - REG SHS	2,528	CHF	272,769	0.01
GALDERMA GROUP AG	38,291	CHF	6,670,576	0.35
LOGITECH - REG SHS	25,362	CHF	2,222,480	0.12
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	7,618	CHF	1,008,638	0.05
			10,174,463	0.53
Turquía				
ELDORADO GOLD CORP	54,200	CAD	1,660,778	0.09
			1,660,778	0.09
Reino Unido				
ABRDN PLC	220,208	GBP	518,522	0.03
ADMIRAL GROUP PLC	12,982	GBP	472,208	0.02
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	205,362	GBP	5,002,634	0.26
COMPASS GROUP	10,177	GBP	275,536	0.01
HALMA PLC	35,552	GBP	1,440,565	0.08
J SAINSBURY PLC	1,564,229	GBP	5,822,303	0.30
KINGFISHER PLC	1,626,450	GBP	5,824,783	0.30
NATWEST GROUP PLC	572,882	GBP	4,276,522	0.22

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



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
RELX PLC	647,957	GBP	22,411,157	1.17
SEVERN TRENT PLC	25,265	GBP	807,010	0.04
TESCO --- REGISTERED SHS	1,095,014	GBP	5,540,597	0.29
UNITED UTILITIES GROUP PLC	347,242	GBP	4,748,405	0.25
VODAFONE GROUP PLC	15,270,925	GBP	17,293,581	0.90
WHITBREAD	152,283	GBP	4,447,365	0.23
			78,881,188	4.11
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	124,686	USD	13,301,468	0.69
ADVANCED MICRO DEVICES INC	9,410	USD	1,715,906	0.09
ALPHABET INC -A-	212,226	USD	56,559,868	2.95
ALPHABET INC -C-	187,954	USD	50,219,221	2.62
AMERICAN EXPRESS	27,849	USD	8,772,394	0.46
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	192,945	USD	5,273,562	0.27
AMERICAN INTL	20,221	USD	1,472,950	0.08
AMERIPRISE FINANCIAL INC	43,427	USD	18,131,036	0.95
APPLE INC	502,414	USD	116,298,070	6.06
APTIV PLC	188,018	USD	12,181,268	0.64
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	104,462	USD	22,879,442	1.19
BANK OF NY MELLON	217,996	USD	21,548,091	1.12
BOSTON SCIENTIF CORP	248,717	USD	20,192,572	1.05
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	161,297	USD	47,532,795	2.48
BURLINGTON STORES INC	36,998	USD	9,099,470	0.47
CBRE GROUP	15,749	USD	2,156,143	0.11
CHARLES SCHWAB CORP/THE	229,520	USD	19,525,176	1.02
COMFORT SYSTEMS USA INC	10,702	USD	8,504,466	0.44
DECKERS OUTDOOR	93,628	USD	8,264,647	0.43
DEXCOM INC	170,325	USD	9,625,331	0.50
EBAY INC	185,067	USD	13,725,008	0.72
ECOLAB INC	79,743	USD	17,824,626	0.93
ELI LILLY & CO	33,530	USD	30,681,613	1.60
EXELIXIS	137,943	USD	5,147,977	0.27
EXELON CORP	515,700	USD	19,140,332	1.00
EXPERIAN GROUP	107,887	GBP	4,155,345	0.22
FORTINET	115,060	USD	7,779,739	0.41
FTI CONSULTING	21,502	USD	3,127,580	0.16
GAP INC	13,285	USD	289,579	0.02
GE VERNOVA LLC	18,021	USD	10,028,511	0.52
GILEAD SCIENCES INC	190,916	USD	19,952,344	1.04
GLOBE LIFE INC	5,086	USD	605,669	0.03
GRAND CANYON EDUCATION INC	36,737	USD	5,202,206	0.27
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	97,474	USD	5,585,593	0.29
HASBRO INC	64,450	USD	4,499,894	0.23
HCA INC	38,599	USD	15,343,632	0.80
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC - REG SHS	13,674	USD	3,344,422	0.17
IDEXX LABS CORP	16,883	USD	9,725,281	0.51
INSULET	32,391	USD	7,839,259	0.41
JABIL INC	56,875	USD	11,042,307	0.58
JACKSON	58,188	USD	5,283,963	0.28
KIMBERLY-CLARK CORP	163,391	USD	14,035,947	0.73
KITE REALTY GRP	120,489	USD	2,459,127	0.13
KYNDRYL HLDG --- REGISTERED SHS	118,776	USD	2,686,100	0.14
LAM RESEARCH CORP	100,386	USD	14,631,594	0.76
LINDE PLC	61,654	USD	22,383,796	1.17
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	48,191	USD	8,527,031	0.44
MASTERCARD INC -A-	84,334	USD	40,993,310	2.14
MAXIMUS INC	39,311	USD	2,889,289	0.15
MEDPACE HOLDNGS	18,773	USD	8,977,696	0.47

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



Candriam Sustainable Equity World

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
MICRON TECHNOLOGY INC	64,336	USD	15,634,670	0.82
MICROSOFT CORP	276,776	USD	113,971,994	5.94
MOHAWK INDUSTRIES INC	101,349	USD	9,432,028	0.49
MONOLITHIC POWER	8,418	USD	6,496,435	0.34
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	50,613	CHF	4,282,931	0.22
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	294,496	CHF	34,687,546	1.81
NVIDIA CORP	814,268	USD	129,303,913	6.74
PAYCHEX INC	3,977	USD	379,871	0.02
PAYPAL HOLDINGS	222,227	USD	11,046,543	0.58
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	66,110	USD	4,965,357	0.26
PROCTER & GAMBLE CO	58,291	USD	7,112,847	0.37
PROGRESSIVE CORP	82,912	USD	16,076,223	0.84
RALPH LAUREN CORP -A-	32,010	USD	9,637,751	0.50
SERVICENOW INC	113,780	USD	14,840,954	0.77
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	22,526	USD	11,138,042	0.58
STONEX GROUP INC	28,398	USD	2,300,227	0.12
SYNCHRONY FINANCIAL	191,140	USD	13,578,109	0.71
TAPESTRY INC	84,245	USD	9,165,127	0.48
TARGET CORP	182,907	USD	15,223,432	0.79
TE CONNECTIVITY PLC	81,689	USD	15,824,483	0.82
TOAST INC	244,713	USD	7,399,003	0.39
TRANE TECH - REG SHS	45,417	USD	15,050,702	0.78
TRANSMEDICS GROUP INC	31,531	USD	3,265,994	0.17
TRAVELERS COS INC/THE	23,013	USD	5,683,640	0.30
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	23,424	USD	12,066,716	0.63
VISA INC -A-	126,055	USD	37,642,087	1.96
VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	325,470	USD	9,222,735	0.48
W.P. CAREY	345,744	USD	18,946,812	0.99
WABTEC CORP	80,533	USD	14,636,442	0.76
WALT DISNEY CO	129,558	USD	12,550,397	0.65
WELLTOWER OP - REG SHS	132,948	USD	21,011,093	1.10
WESTERN DIGITAL CORP	56,048	USD	8,221,201	0.43
XYLEM INC	93,176	USD	10,803,957	0.56
ZOETIS INC -A-	146,324	USD	15,675,836	0.82
ZSCALER INC	1,209	USD	231,537	0.01
			1,408,669,281	73.44
Total de acciones			1,917,002,583	99.94
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,917,002,583	99.94
Total de la cartera de inversiones			1,917,002,583	99.94
Coste de adquisición			1,651,701,695	

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



Candriam Sustainable Equity World

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	73.44
Japón	7.13
Canadá	4.44
Reino Unido	4.11
Alemania	2.26
Países Bajos	2.18
España	1.41
Hong Kong	1.27
Dinamarca	0.97
Francia	0.68
Suiza	0.53
Italia	0.46
Bélgica	0.30
Finlandia	0.20
Noruega	0.18
Australia	0.15
Irlanda	0.10
Turquía	0.09
Nigeria	0.03
Portugal	0.03
	99.94

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	14.98
Bancos y otras entidades financieras	14.73
Electrónica y semiconductores	11.99
Suministros de oficina y ordenadores	9.85
Industria farmacéutica	7.11
Comercio minorista y grandes almacenes	3.78
Bienes inmuebles	3.76
Servicios varios	3.69
Biotechnología	3.68
Seguros	3.63
Suministros públicos	3.62
Textil y prendas de vestir	3.01
Industria gráfica y editorial	2.85
Construcción de máquinas y aparatos	2.32
Transporte	2.13
Comunicación	1.67
Productos químicos	1.48
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.05
Vehículos de carretera	1.00
Salud	0.97
Papel y productos forestales	0.73
Ingeniería eléctrica	0.62
Bienes de consumo varios	0.61
Hoteles y restaurantes	0.42
Industrias del embalaje	0.15
Metales y piedras preciosos	0.09
Metales no ferrosos	0.03
	99.94

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 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	12,500,000	EUR	12,507,154	1.17
NATL AUSTRALIA BANK LTD LONDON OISEST+0.28% 01-12	20,000,000	EUR	20,001,744	1.87
TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	10,000,000	EUR	9,966,085	0.93
			42,474,983	3.97
Austria				
ERSTE GROUP BAN 0.8750 19-26 22/05A	6,400,000	EUR	6,367,579	0.59
			6,367,579	0.59
Bélgica				
AEDIFICA NV ZCP 07-01-26	5,000,000	EUR	4,968,784	0.46
AEDIFICA NV ZCP 17-03-26	20,000,000	EUR	19,883,830	1.86
BELGIUM TREASURY BILL ZCP 15-01-26	10,000,000	EUR	9,802,052	0.92
COFINIMMO ZCP 23-01-26	10,000,000	EUR	9,947,801	0.93
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 19-26 14/01A	15,000,000	EUR	14,997,770	1.40
			59,600,237	5.57
Canadá				
BANK OF MONTREAL LONDON BRANCH OISEST+0.24% 10-08	7,000,000	EUR	7,000,837	0.65
NATL BANK OF CANADA LONDON BRANCH OISEST+0.285% 1	9,000,000	EUR	9,001,520	0.84
			16,002,357	1.49
Dinamarca				
JYSKE BANK DNK OISEST+0.245% 13-08-26	17,000,000	EUR	17,004,659	1.59
NOVO NORDISK A/ 3.3750 24-26 21/05A	9,950,000	EUR	9,979,289	0.93
NYKREDIT REALKREDIT 0.25 20-26 23/11A	8,000,000	EUR	7,994,971	0.75
			34,978,919	3.27
Unión Europea				
EUROPEAN STABILITY MECHANISM TREAS BILL ZCP 22-01	19,000,000	EUR	18,824,208	1.76
			18,824,208	1.76
Finlandia				
FINLAND TBILL ZCP 13-05-26	15,000,000	EUR	14,855,857	1.39
FINLAND TBILL ZCP 13-08-26	15,000,000	EUR	14,724,514	1.38
NORDEA BKP OISEST+0.24% 12-06-26	10,000,000	EUR	10,003,403	0.93
NORDEA BKP OISEST+0.31% 27-01-27	15,000,000	EUR	15,006,821	1.40
			54,590,595	5.10
Francia				
ALLIANZ BANQUE OISEST+0.27% 27-03-26	5,000,000	EUR	5,000,036	0.47
ALLIANZ BANQUE OISEST+0.28% 24-07-26	10,000,000	EUR	10,000,281	0.93
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM OISEST+0.	20,000,000	EUR	20,006,744	1.87
BQ POSTALE OISEST+0.29% 06-11-26	20,000,000	EUR	19,999,123	1.87
CAPGEMINI SE 1.625 20-26 15/04A	6,000,000	EUR	5,988,644	0.56
COVIVIO ZCP 12-03-26	10,000,000	EUR	9,948,942	0.93
COVIVIO ZCP 23-01-26	10,000,000	EUR	9,948,492	0.93
COVIVIO ZCP 26-02-26	5,000,000	EUR	4,973,731	0.46
COVIVIO ZCP 27-01-26	5,000,000	EUR	4,974,114	0.46
DANONE ZCP 17-03-26	5,000,000	EUR	4,966,340	0.46
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	7,200,000	EUR	7,191,689	0.67
ESSILORLUXOTTICA 0.375 20-26 05/01A	13,800,000	EUR	13,800,000	1.29
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 14-01-26	10,000,000	EUR	9,931,855	0.93
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 20-05-26	20,000,000	EUR	19,812,066	1.85
SODEXO 2.50 14-26 24/06A	11,955,000	EUR	11,958,145	1.12
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.0% 09-06-26	3,500,000	EUR	3,466,125	0.32
VEOLIA ENVIRONNEMENT OISEST+0.33% 21-05-26	7,000,000	EUR	7,003,657	0.65
VEOLIA ENVIRONNEMENT ZCP 10-02-26	6,000,000	EUR	5,860,269	0.55
			174,830,253	16.33
Alemania				
BMW FINANCE NV 0.75 19-26 13/07A	10,000,000	EUR	9,920,116	0.93
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT ZCP 17-06-26	15,000,000	EUR	14,684,365	1.37
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	12,000,000	EUR	12,121,140	1.13

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



Candriam Sustainable Money Market Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	4,500,000	EUR	4,491,013	0.42
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	2,100,000	EUR	2,098,593	0.20
			43,315,227	4.05
Italia				
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	11,000,000	EUR	10,880,139	1.02
			10,880,139	1.02
Japón				
NTT FINANCE UK ZCP 13-01-26	7,000,000	GBP	7,989,121	0.75
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	5,000,000	EUR	5,000,948	0.47
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV ZCP 24-03-26	5,000,000	EUR	4,973,033	0.46
			17,963,102	1.68
Países Bajos				
ASML HOLDING NV 1.375 16-26 07/07S	3,000,000	EUR	2,986,243	0.28
DSM NV 0.75 16-26 28/09A	5,000,000	EUR	4,946,157	0.46
TENNET HOLDING BV 1.625 22-26 17/11A	5,000,000	EUR	4,974,503	0.46
WOLTERS KLUWER NV ZCP 26-03-26	10,000,000	EUR	9,912,189	0.93
			22,819,092	2.13
Noruega				
DNB BANK A OISEST+0.27% 10-07-26	25,000,000	EUR	25,011,814	2.34
TELENOR ASA 0.7500 19-26 31/05A	1,000,000	EUR	993,705	0.09
			26,005,519	2.43
España				
IBERDROLA INTL BV ZCP 09-01-26	10,000,000	EUR	9,765,779	0.91
IBERDROLA INTL BV ZCP 12-01-26	22,000,000	EUR	21,970,403	2.05
			31,736,182	2.96
Reino Unido				
GLAXOSMITHKLINE 1.2500 18-26 21/05A	18,000,000	EUR	17,927,597	1.67
UNILEVER FINANCE 0.7500 22-26 28/02A	992,000	EUR	989,741	0.09
			18,917,338	1.77
Estados Unidos de América				
AMGEN INC 2.00 16-26 25/02A	4,000,000	EUR	3,997,806	0.37
DANAHER 2.1% 30-09-26	6,825,000	EUR	6,812,651	0.64
DANAHER ZCP 05-02-26	14,000,000	EUR	13,926,039	1.30
DANAHER ZCP 26-01-26	5,000,000	EUR	4,973,112	0.46
FISERV ZCP 22-01-26	15,000,000	EUR	14,936,988	1.40
GENERAL MILLS INC 0.45 20-26 15/01A	8,200,000	EUR	8,194,776	0.77
NATL GRID NORTH AMERICA 0.41% 20-01-26	6,000,000	EUR	5,995,287	0.56
NESTLE FINANCE INTER 0 21-26 14/06A	20,000,000	EUR	19,801,669	1.85
SCHNEIDER ELECTRIC SE ZCP 09-02-26	10,000,000	EUR	9,946,077	0.93
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	12,831,000	EUR	12,825,078	1.20
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,886,000	EUR	1,886,251	0.18
VISA INC 1.5 22-26 15/06A	5,000,000	EUR	4,982,264	0.47
			108,277,998	10.11
Total de bonos			687,583,728	64.22
Floating Rate Notes				
Canadá				
CAN IMP BK SYD FL.R 24-27 29/01Q	12,000,000	EUR	12,051,395	1.13
NATL BANK OF CANADA FL.R 24-26 06/03Q	17,000,000	EUR	17,010,173	1.59
			29,061,568	2.71
Dinamarca				
DANSKE BK E3R+0.32% 11-11-27	19,639,000	EUR	19,646,225	1.84
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.2% 20-11	7,411,000	EUR	7,411,790	0.69
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.3% 27-05	24,956,000	EUR	24,990,406	2.33
NYKREDIT E3R+0.6% 24-01-27	4,099,000	EUR	4,111,390	0.38
NYKREDIT REALKREDIT FL.R 24-26 27/02Q	18,600,000	EUR	18,614,810	1.74
			74,774,621	6.98
Finlandia				
OP CORPORATE BANK E3R+0.4% 19-05-27	13,000,000	EUR	13,019,228	1.22
			13,019,228	1.22

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



Candriam Sustainable Money Market Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Francia				
AIR LIQ FIN E3R+0.23% 05-11-27	3,600,000	EUR	3,602,570	0.34
CAPGEMINI E3R+0.3% 25-09-27	13,900,000	EUR	13,910,054	1.30
DANONE E3R+0.27% 08-09-27 EMTN	8,900,000	EUR	8,907,989	0.83
L OREAL S A E3R+0.2% 19-11-27	8,200,000	EUR	8,204,468	0.77
			34,625,081	3.23
Alemania				
CLEARSTREAM EUROPE AG E3R+0.2% 05-11-27	10,900,000	EUR	10,900,753	1.02
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV E3R+0.3% 27-05-27	13,000,000	EUR	13,021,337	1.22
			23,922,090	2.23
Italia				
ENEL FINANCE IN FL.R 0.00 21-26 28/05U	12,000,000	EUR	11,903,624	1.11
			11,903,624	1.11
Japón				
NTT FINANCE E3R+0.5% 16-07-27	25,000,000	EUR	25,076,923	2.34
			25,076,923	2.34
Reino Unido				
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY E3R+0.48% 09-05-27	2,513,000	EUR	2,519,077	0.24
NATL WESTM BK SUB FL.R 24-26 09/01Q	23,000,000	EUR	23,001,386	2.15
NATWEST MKTS FL.R 23-26 13/01Q	9,000,000	EUR	9,001,566	0.84
			34,522,029	3.22
Estados Unidos de América				
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY E3R+0.22% 20-11-27	7,200,000	EUR	7,203,445	0.67
SANOFI E3R+0.3% 11-03-27 EMTN	4,600,000	EUR	4,607,015	0.43
SCHNEIDER ELECTRIC SE E3R+0.25% 02-09-27	12,400,000	EUR	12,411,093	1.16
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV E3R+0.28% 01	13,679,000	EUR	13,683,757	1.28
			37,905,310	3.54
Total de floating rate notes			284,810,474	26.60
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			972,394,202	90.82
Total de la cartera de inversiones			972,394,202	90.82
Coste de adquisición			971,479,265	

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



Candriam Sustainable Money Market Euro

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	19.56
Estados Unidos de América	13.65
Dinamarca	10.25
Finlandia	6.31
Alemania	6.28
Bélgica	5.57
Reino Unido	4.99
Canadá	4.21
Japón	4.02
Australia	3.97
España	2.96
Noruega	2.43
Italia	2.13
Países Bajos	2.13
Unión Europea	1.76
Austria	0.59
	90.82

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	55.93
Bonos de Estados, provincias y municipios	6.46
Bienes inmuebles	5.31
Ingeniería eléctrica	4.14
Fondos de inversión	2.71
Industria farmacéutica	2.43
Construcción de máquinas y aparatos	2.40
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.06
Internet y servicios de Internet	1.86
Organizaciones supranacionales	1.76
Electrónica y semiconductores	1.65
Suministros públicos	1.40
Petróleo	1.23
Comunicación	1.02
Productos químicos	0.46
	90.82



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

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

Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	959,975	USD	627,276	18/06/2026	Natixis	10,542
EUR	2,937,177	USD	3,441,229	18/06/2026	J.P. Morgan SE	29,187
EUR	247,813	USD	291,200	18/06/2026	Barclays Bank Ireland Plc	1,731
EUR	349,026	JPY	60,827,014	18/06/2026	Société Générale	16,367
JPY	48,007,339	EUR	273,678	18/06/2026	J.P. Morgan SE	(11,141)
JPY	46,811,329	USD	316,698	18/06/2026	Société Générale	(11,642)
USD	315,503	JPY	47,664,486	18/06/2026	Natixis	6,005
						41,049

Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	9,379,224	USD	11,864,581	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(9,649)
EUR	342,022,648	USD	402,802,934	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(867,409)
GBP	9,958	USD	13,379	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	15
USD	938,056	EUR	797,449	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	916
USD	161,723,876	EUR	137,000,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	195,298
USD	111,312	CHF	89,011	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,191)
						(682,020)

Candriam Sustainable Bond Euro

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	1,719,280	EUR	1,846,814	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,358
EUR	5,460	CHF	5,084	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(8)
						2,350

Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	1,770,957	EUR	1,902,324	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,428
EUR	573,616	GBP	500,000	14/01/2026	Société Générale	1,309
EUR	75,703,584	GBP	67,000,000	14/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(986,164)
EUR	7,953,502	GBP	7,000,000	26/01/2026	Société Générale	(54,165)
EUR	8,006,857	GBP	7,000,000	16/01/2026	Société Générale	(4,665)
EUR	16,000,000	USD	18,582,448	15/01/2026	UBS Europe SE	187,584
EUR	138,909,921	USD	162,000,000	14/01/2026	Natixis	1,051,850
EUR	8,584,077	USD	10,000,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	74,325
EUR	847,707	USD	1,000,000	14/01/2026	Société Générale	(3,274)
EUR	2,549,343	USD	3,000,000	14/01/2026	UBS Europe SE	(3,598)
EUR	188,750,107	USD	220,000,000	14/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	1,535,506
EUR	14,620,363	USD	17,000,000	12/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	152,413
EUR	848,563	USD	1,000,000	13/01/2026	UBS Europe SE	(2,458)
GBP	1,109,438	EUR	1,265,768	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	4,049
USD	446,864	EUR	379,481	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	772
						1,955,912

Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	10,594,334	EUR	11,380,205	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	14,527
EUR	278,959	CHF	260,200	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(899)
						13,628

Candriam Sustainable Bond Global

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	10,000	EUR	5,622	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	36
CAD	20,000	EUR	12,369	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	50
CAD	8,000,000	GBP	4,351,355	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(11,204)
CNH	65,000,000	EUR	7,884,695	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	46,052



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)
CNH	400,000	EUR	48,507	17/03/2026	Société Générale	334
CNH	100,000	GBP	10,678	17/03/2026	Société Générale	26
EUR	13,000	GBP	11,468	17/03/2026	Nomura Financial Products & Services	(86)
EUR	173,116	GBP	152,500	17/03/2026	Société Générale	(896)
EUR	1,574,211	GBP	1,388,331	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(9,966)
EUR	59,024	SEK	645,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(574)
EUR	59,270	USD	70,000	17/03/2026	UBS Europe SE	(124)
EUR	7,360,910	USD	8,705,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(25,164)
EUR	48,332	CHF	45,000	17/03/2026	Société Générale	(242)
EUR	18,798	CHF	17,500	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(92)
EUR	937,933	DKK	7,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	578
EUR	38,187	DKK	285,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(3)
EUR	13,653	JPY	2,500,000	17/03/2026	Nomura Financial Products & Services	33
EUR	1,320,530	JPY	239,700,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	14,575
EUR	3,034,907	MXN	65,000,000	15/01/2026	Société Générale	(37,619)
EUR	46,397	MXN	995,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(216)
EUR	77,761	CZK	1,895,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(451)
EUR	12,285	NZD	25,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	53
EUR	36,856	NZD	75,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	159
EUR	61,320	PLN	260,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(16)
EUR	60,547	THB	2,245,000	17/03/2026	Société Générale	(246)
EUR	7,063	NOK	85,000	17/03/2026	UBS Europe SE	(86)
EUR	24,930	NOK	300,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(300)
EUR	13,208	SGD	20,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(52)
EUR	33,000	SGD	50,000	17/03/2026	Société Générale	(150)
EUR	226,176	AUD	402,500	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(1,581)
EUR	485,311	CNH	4,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(2,735)
EUR	449,720	CNH	3,720,000	17/03/2026	Société Générale	(4,493)
EUR	1,202,719	CNH	9,955,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(12,787)
EUR	118,241	CAD	191,500	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(673)
EUR	324,016	CAD	525,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(1,989)
EUR	3,237,976	HUF	1,250,000,000	15/01/2026	Natixis	(12,782)
EUR	19,335	HUF	7,500,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(34)
GBP	1,867,660	EUR	2,117,064	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	14,061
GBP	15,773	SEK	195,000	17/03/2026	Natixis	(21)
GBP	1,770,569	USD	2,370,000	17/03/2026	Société Générale	9,434
GBP	18,958	CHF	20,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	42
GBP	9,457	DKK	80,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	71
GBP	317,222	JPY	65,300,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	6,184
GBP	10,289	MXN	250,000	17/03/2026	Société Générale	29
GBP	20,645	CZK	570,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	32
GBP	13,032	NZD	30,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	191
GBP	14,553	PLN	70,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	92
GBP	6,786	NOK	92,000	17/03/2026	UBS Europe SE	7
GBP	11,668	SGD	20,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	54
GBP	54,670	AUD	110,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	139
GBP	396,298	CNH	3,715,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(1,412)
GBP	107,641	CAD	197,500	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	183
GBP	2,268	HUF	1,000,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	6
JPY	7,000,000	EUR	38,485	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(347)
NOK	36,000,000	EUR	2,998,413	15/01/2026	BNP Paribas Paris	38,924
SGD	600,000	EUR	397,597	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(230)
THB	20,000,000	EUR	532,863	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	7,766
USD	23,907,661	EUR	20,509,291	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(165,436)
USD	1,859,341	EUR	1,572,881	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	4,742
USD	30,000	GBP	22,421	17/03/2026	Natixis	(130)
USD	268,635	GBP	200,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(278)
USD	22,717	SEK	210,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(129)
USD	31,776	CHF	25,000	17/03/2026	Société Générale	(26)
USD	16,639	DKK	105,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	48



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	557,613	JPY	85,500,000	17/03/2026	Société Générale	7,287
USD	18,481	MXN	335,000	17/03/2026	Société Générale	(12)
USD	31,542	CZK	650,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(64)
USD	23,228	NZD	40,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	137
USD	29,271	PLN	105,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	66
USD	25,825	THB	810,000	17/03/2026	Société Générale	(22)
USD	10,320	NOK	105,000	17/03/2026	Société Générale	(74)
USD	19,515	SGD	25,000	17/03/2026	Société Générale	(17)
USD	99,616	AUD	150,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(356)
USD	703,057	CNH	4,920,000	17/03/2026	Société Générale	(4,206)
USD	189,790	CAD	260,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(418)
USD	15,234	HUF	5,000,000	17/03/2026	BNP Paribas Paris	14
						(146,334)

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	1,338,451	EUR	1,437,735	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,835
EUR	23,911,705	GBP	21,000,000	09/01/2026	Société Générale	(131,122)
EUR	6,459,697	USD	7,559,013	09/01/2026	Natixis	25,616
EUR	344,487,583	USD	400,000,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	4,016,436
EUR	2,200,000	USD	2,593,844	09/01/2026	Société Générale	(7,834)
EUR	373,624,831	USD	434,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	4,213,588
GBP	2,055	EUR	2,344	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	8
USD	154,644,852	EUR	131,329,232	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	264,148
USD	31,119,898	EUR	26,926,908	09/01/2026	Citigroup Global Markets Limited	(438,381)
USD	15,289,091	EUR	13,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	13,791
						7,958,085

Candriam Sustainable Bond Impact

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	5,720	GBP	5,000	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(3)
EUR	1,442,918	USD	1,700,000	14/01/2026	Société Générale	(3,749)
EUR	802,738	CAD	1,300,000	14/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(4,756)
GBP	1,461,430	EUR	1,667,359	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,334
						(3,174)

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	3,792,823	USD	2,478,342	18/06/2026	Natixis	41,651
EUR	16,165,043	USD	18,940,647	18/06/2026	Natixis	159,356
EUR	2,123,520	JPY	370,079,519	18/06/2026	Société Générale	99,578
JPY	190,104,727	EUR	1,083,742	18/06/2026	J.P. Morgan SE	(44,116)
JPY	194,838,674	USD	1,318,162	18/06/2026	Société Générale	(48,457)
USD	612,124	EUR	515,881	18/06/2026	Société Générale	1,440
USD	1,247,703	JPY	188,495,984	18/06/2026	Natixis	23,747
						233,199

Candriam Sustainable Equity Children

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	1,083	USD	1,276	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(3)
						(3)

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	5,559,017	USD	6,546,902	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(14,099)
USD	129,410	EUR	110,193	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(86)
						(14,185)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Sustainable Equity Climate Action

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	6,431,973	USD	7,574,931	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(16,255)
USD	313,944	EUR	267,441	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(345)
						(16,600)

Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	99,035	EUR	106,358	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	159
EUR	1,155	CHF	1,076	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2)
						157

Candriam Sustainable Equity Future Mobility

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	31,107	USD	36,633	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(77)
USD	1,220	EUR	1,039	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1)
						(78)

Candriam Sustainable Equity Japan

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en JPY)
EUR	39,805,915	JPY	7,253,529,030	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	57,965,630
JPY	121,704,690	EUR	669,108	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,196,798)
						56,768,832

Candriam Sustainable Equity US

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	1,352	USD	1,711	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1)
EUR	15,254,762	USD	17,965,666	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(38,693)
USD	1,298,427	EUR	1,102,731	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,528
USD	45	CHF	36	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	0
						(36,166)

Candriam Sustainable Equity Water

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
GBP	1,178	USD	1,583	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2
USD	48	GBP	36	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	0
						2

Candriam Sustainable Equity World

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	51,195	GBP	45,000	22/01/2026	J.P. Morgan SE	(293)
EUR	6,836	GBP	6,000	22/01/2026	Société Générale	(29)
EUR	68,043	USD	80,000	22/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(10)
EUR	835,389	USD	985,000	22/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(2,510)
EUR	34,839	USD	40,925	22/01/2026	Société Générale	26
EUR	29,980	CHF	28,000	22/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(148)
EUR	10,712	DKK	80,000	22/01/2026	BNP Paribas Paris	(2)
EUR	6,545	HKD	60,000	22/01/2026	Société Générale	(17)
EUR	10,981	JPY	2,000,000	22/01/2026	Nomura Financial Products & Services	107
EUR	80,912	JPY	14,717,000	22/01/2026	Société Générale	899
EUR	52,579	CAD	85,100	22/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(280)
						(2,257)

Candriam Sustainable Money Market Euro

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	7,987,012	GBP	7,000,000	13/01/2026	Société Générale	(25,696)
						(25,696)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos a plazo no entregables («NFD»)

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

Candriam Sustainable Bond Global

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	53,169	MYR	255,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(348)
EUR	84,503	IDR	1,670,000,000	17/03/2026	BNP Paribas Paris	(190)
EUR	42,332	KRW	73,500,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(1,017)
EUR	118,042	KRW	205,000,000	17/03/2026	BNP Paribas Paris	(2,863)
GBP	15,583	MYR	85,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(58)
GBP	20,544	IDR	460,000,000	17/03/2026	UBS Europe SE	114
GBP	43,482	KRW	85,000,000	17/03/2026	UBS Europe SE	(515)
KRW	2,650,000,000	EUR	1,558,136	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	5,146
MYR	2,500,000	EUR	519,839	15/01/2026	Natixis	4,944
USD	24,528	MYR	100,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(175)
USD	36,789	IDR	615,000,000	17/03/2026	BNP Paribas Paris	26
USD	68,143	KRW	100,000,000	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(1,160)
USD	1,538,529	INR	140,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(14,769)
						(10,865)

Consulte la Nota 12 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 2025, 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)
Futuros sobre bonos					
4	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	389,428	(3,760)
12	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	1,186,416	(6,000)
					(9,760)

Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
Futuros sobre bonos					
(650)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	74,321,604	855,001
(525)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	60,960,649	339,122
1,200	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	121,616,400	(468,750)
1,000	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	201,940,000	(101,563)
100	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	9,825,900	(275,000)
					348,810

Candriam Sustainable Bond Euro

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(63)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	5,605,614	124,740
623	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	62,167,301	(90,335)
166	EURO BTP FUTURE -EUX 0326	EUR	J.P. Morgan SE	17,133,026	(78,020)
460	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	44,419,900	(280,600)
(73)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	7,217,364	40,150
(151)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	14,700,907	166,100
					(117,965)

Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(194)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	18,733,610	67,900
7,167	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	715,173,429	(962,095)
(2,244)	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	193,641,848	834,075
(742)	LONG GILT FU /202603	GBP	J.P. Morgan SE	55,292,873	(649,602)
(4,173)	EURO BTP FUTURE -EUX 0326	EUR	J.P. Morgan SE	430,699,503	1,608,030
(3,449)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	340,995,732	1,352,240
4,797	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	467,021,529	(4,958,761)
(147)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	25,275,814	15,646
(164)	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	14,135,321	123,961
622	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	55,344,316	(1,156,290)
(352)	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	30,235,225	398,059
(145)	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	12,131,257	412,826
					(2,914,011)

Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
2,699	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	269,325,113	(391,355)
(442)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	43,699,656	240,100
					(151,255)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros (continuación)

Candriam Sustainable Bond Global

Cantidad (compra/venta)	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(59)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	5,697,335	38,350
(2)	JPN 10 YEARS /202603	JPY	J.P. Morgan SE	991,672	9,995
1	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	97,357	(1,090)
7	EURO BTP FUTURE -EUX 0326	EUR	J.P. Morgan SE	722,477	(1,360)
8	CAN 10YR BON /202603	CAD	J.P. Morgan SE	484,870	(9,094)
20	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,717,911	(21,499)
120	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	20,633,318	(18,792)
21	US TREASURY /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,789,323	(35,761)
38	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	3,791,906	(2,920)
61	LONG GILT FU /202603	GBP	J.P. Morgan SE	4,545,641	48,480
(34)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	3,025,252	67,320
244	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	21,055,531	(113,651)
(79)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	7,810,572	42,660
92	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	7,929,570	(84,162)
27	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	2,258,924	(65,137)
					(146,661)

Candriam Sustainable Bond Impact

Cantidad (compra/venta)	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(7)	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	604,052	2,189
(4)	CAN 5YR BOND 0326	CAD	J.P. Morgan SE	245,876	2,211
(3)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	515,833	239
17	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	1,512,626	(34,680)
78	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	7,532,070	(47,580)
(44)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,283,708	43,650
136	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	13,571,032	(14,260)
(21)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	2,076,228	11,040
					(37,191)

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

Cantidad (compra/venta)	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
6	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	593,208	(3,000)
					(3,000)

Consulte la Nota 11 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 patrimonio 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:

- 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.

Durante el ejercicio, se ha cerrado el siguiente subfondo:

Subfondo

Candriam Sustainable Bond Global Convertible

Fecha de cierre

18 de marzo de 2025

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

Subfondo

Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation
 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 Emerging Markets
 Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China
 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 Water
 Candriam Sustainable Equity World
 Candriam Sustainable Money Market Euro

Moneda de referencia

EUR
 USD
 EUR
 EUR
 EUR
 EUR
 EUR
 EUR
 EUR
 USD
 USD
 USD
 EUR
 EUR
 EUR
 EUR
 EUR
 EUR
 USD
 JPY
 EUR
 USD
 USD
 EUR
 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 IP** está reservada exclusivamente para los inversores institucionales y cobra comisiones de rentabilidad.
- 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 VB** está reservada a OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora.
- 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.
- La **clase ZB** está reservada a los OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.

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

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

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.



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Aspectos generales (continuación)

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.

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

Nota 2 - Principales métodos contables

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

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

Subfondo Candriam Sustainable Equity Japan: el valor liquidativo ha sido calculado a 31 de diciembre de 2025 a partir de los precios de cierre del mercado bursátil de 31 de diciembre de 2025.

Subfondos Candriam Sustainable Equity Emerging Markets y Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China: los valores liquidativos han sido calculados a 31 de diciembre de 2025 a partir de los precios del mercado bursátil de 30 de diciembre de 2025 en el caso de los mercados asiáticos abiertos en dicha fecha y a partir de los precios del mercado bursátil de 31 de diciembre de 2025 para otros mercados.

Para el resto de los subfondos de la SICAV, los valores liquidativos de fecha 31 de diciembre de 2025 se han calculado el 2 de enero de 2026 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.

a) Valoración de la cartera de cada subfondo

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

De acuerdo con la política de valoración de la SICAV, el 33,25% de los activos se valoraron según un modelo a 31 de diciembre de 2025 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 Balanced Asset, 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 Quant Europe, Candriam Sustainable Equity US, Candriam Sustainable Equity Water, Candriam Sustainable Equity World y Candriam Sustainable Money Market Euro, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

1 EUR =	1.761200	AUD	1 EUR =	24.172000	CZK	1 EUR =	105.558850	INR	1 EUR =	5.094200	RON
1 EUR =	6.435700	BRL	1 EUR =	7.469000	DKK	1 EUR =	184.089150	JPY	1 EUR =	10.827000	SEK
1 EUR =	1.609900	CAD	1 EUR =	0.873150	GBP	1 EUR =	1691.854000	KRW	1 EUR =	1.510350	SGD
1 EUR =	0.930500	CHF	1 EUR =	9.141300	HKD	1 EUR =	21.116050	MXN	1 EUR =	50.459100	TRY
1 EUR =	8.197600	CNH	1 EUR =	383.940000	HUF	1 EUR =	11.846500	NOK	1 EUR =	36.901800	TWD
1 EUR =	8.207250	CNY	1 EUR =	19583.954500	IDR	1 EUR =	2.042350	NZD	1 EUR =	1.174450	USD
1 EUR =	4433.793233	COP	1 EUR =	3.743100	ILS	1 EUR =	4.222400	PLN	1 EUR =	19.460600	ZAR

Para los subfondos Candriam Sustainable Equity Emerging Markets, Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China y Candriam Sustainable Equity Japan, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

1 EUR = 1.754930 AUD	1 EUR = 0.872230 GBP	1 EUR = 21.119100 MXN	1 EUR = 1.509500 SGD
1 EUR = 6.426100 BRL	1 EUR = 9.136000 HKD	1 EUR = 4.764400 MYR	1 EUR = 37.000200 THB
1 EUR = 0.930840 CHF	1 EUR = 385.460000 HUF	1 EUR = 11.805700 NOK	1 EUR = 50.520800 TRY
1 EUR = 1056.590000 CLP	1 EUR = 105.561000 INR	1 EUR = 2.033661 NZD	1 EUR = 36.872000 TWD
1 EUR = 8.207500 CNY	1 EUR = 183.780000 JPY	1 EUR = 4.225800 PLN	1 EUR = 1.173700 USD
1 EUR = 24.218000 CZK	1 EUR = 1699.720000 KRW	1 EUR = 10.817500 SEK	1 EUR = 19.478200 ZAR

d) Estados financieros combinados de la SICAV

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

Las inversiones realizadas por determinados subfondos de la SICAV en otros subfondos de la SICAV no se han eliminado del estado combinado del activo neto a 31 de diciembre de 2025. A 31 de diciembre de 2025, el total de las inversiones dentro de la SICAV ascendía a 256.621.786 EUR. Por consiguiente, el activo neto combinado a la fecha de cierre ascendería a 18.357.589.172 euros si se eliminaran dichas inversiones dentro de la SICAV.

Subfondo	Inversiones dentro de la SICAV	Importe (EUR)
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	966,428
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	2,824,178
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	2,447,118
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	3,874,943
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	344,728
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	793,672
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	152,796
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	348,651
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	2,293,470
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	1,279,667
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	746,256
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	3,880,016
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	4,140,805
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	2,173,828
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	226,788
Candriam Sustainable Bond Euro	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	21,160,000
Candriam Sustainable Bond Euro	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1,159
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	22,080,000
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	1,159
Candriam Sustainable Bond Global	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	6,532,852
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	CANDRIAM SUSTAINABLE MONEY MARKET EURO Z C	89,867,717
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS Z C	4,422,207
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE Z C	14,495,930
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM Z C	13,757,664
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	19,531,390
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YIELD Z C	3,293,172
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL Z C	8,696,835
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CIRCULAR ECONOMY Z C	311,948
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY CLIMATE ACTION Z C	541,770
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z C	4,071,827
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z C	1,250,065
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	1,907,001
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z C	7,559,726
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z C	9,404,707
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY WORLD Z C	1,241,313

e) Valoración de las opciones y futuros

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

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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

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

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 *exdividendo*.

j) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

A: Anual

EMTN: Euro Medium Term Note

FL.R: Obligaciones de tipo variable

Q: Trimestral

S: Semestral

XX: Bonos perpetuos

ZCP o U: Cupón cero

Nota 3 - Comisiones de gestión

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

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

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

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

Subfondo	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%
	N	Capitalización	LU2027379358	1.60%
	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%
	VB - EUR - Hedged	Distribución	LU2868788733	0.13%
	VP	Capitalización	LU2713797228	0.30%
	Z	Capitalización	LU1434520422	0.00%
	Z	Distribución	LU1434520695	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2059770318	0.00%
	ZB	Distribución	LU3175973125	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%
	IP	Capitalización	LU2713797145	0.25%
	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%
	VB	Capitalización	LU2868788907	0.13%
	VP	Capitalización	LU2713797061	0.15%
	Z	Capitalización	LU1313770379	0.00%
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	Z	Distribución	LU1434521230	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175973398	0.00%
	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%
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	V	Capitalización	LU1313770965	0.25%
	VB	Capitalización	LU2868792099	0.13%
	VP	Capitalización	LU2713796840	0.20%
	Z	Capitalización	LU1313771005	0.00%
	Z	Distribución	LU1434521743	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175973554	0.00%
	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%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	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%
	VB	Capitalización	LU2868791521	0.10%
	VP	Capitalización	LU2713796683	0.15%
	Z	Capitalización	LU1434522808	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175973711	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 - Asset Hedged	Capitalización	LU2211181891	0.40%
	R2	Capitalización	LU1720118295	0.15%
	R2	Distribución	LU1720118022	0.15%
	V	Capitalización	LU1434523525	0.25%
	V - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU2211182196	0.25%
	V - USD - Asset Hedged	Capitalización	LU2211182436	0.25%
	V (q) - GBP - Asset Hedged	Distribución	LU2211182352	0.25%
	Z	Capitalización	LU1434523798	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175973802	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 - Hedged	Distribución	LU2364191697	1.20%
	I	Capitalización	LU1644441476	0.70%
	I	Distribución	LU1644441633	0.70%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2211180497	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 - GBP - Hedged	Capitalización	LU2333787716	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	0.45%
	V - GBP - H	Capitalización	LU2333787807	0.45%
	V - USD - Hedged	Capitalización	LU2211180067	0.45%
	VB	Capitalización	LU2868791281	0.13%
	VP	Capitalización	LU2713796253	0.30%
	Z	Capitalización	LU1644441989	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175970964	0.00%
Candriam Sustainable Bond Impact	C	Capitalización	LU2369559823	0.70%
	I	Capitalización	LU2369560169	0.40%
	I - GBP - Hedged	Capitalización	LU3059581580	0.40%
	N	Capitalización	LU2421360129	0.80%
	PI - GBP - Hedged	Capitalización	LU2801123303	0.15%
	R	Capitalización	LU2369560326	0.40%
	S	Distribución	LU2369561050	0.14%
	Z	Capitalización	LU2369561217	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175971004	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 - Unhedged	Capitalización	LU2371175907	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU2371178836	0.00%
	C	Capitalización	LU2371178752	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371178596	1.60%
	I	Capitalización	LU2371178240	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371178083	0.80%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	N	Capitalización	LU2371177861	2.00%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2371177606	2.00%
	R	Capitalización	LU2371177275	0.80%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371179057	0.00%
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2109443114	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	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 - Hedged	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 - Unhedged	Capitalización	LU2016898996	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	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%
	N	Capitalización	LU2363112876	2.00%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2363113098	2.00%
	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	1.57%
	C	Distribución	LU1434524093	1.57%
	C - USD - Unhedged	Capitalización	LU1797946321	1.57%
	C - USD - Unhedged	Distribución	LU2343014036	1.57%
	I	Capitalización	LU1434524259	0.80%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1434524333	0.80%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU1797946594	0.80%
	IP	Capitalización	LU2713796170	0.65%
	N	Capitalización	LU2027379606	2.00%
	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	0.42%
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2590263856	0.42%
	V - USD - Unhedged	Capitalización	LU1797946750	0.42%
	VB	Capitalización	LU2868790986	0.28%
	VB	Distribución	LU2868791109	0.28%
	VP	Capitalización	LU2713796097	0.35%
	Z	Capitalización	LU1434525066	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175971343	0.00%
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	C	Capitalización	LU2720177513	1.60%
	I	Capitalización	LU2720175574	0.80%
	R	Capitalización	LU2720175905	0.80%
	V	Capitalización	LU2720176895	0.45%
	Z	Capitalización	LU2720178917	0.00%
Candriam Sustainable Equity EMU	ZB	Capitalización	LU3175971699	0.00%
	C	Capitalización	LU1313771187	1.50%
	C	Distribución	LU1313771260	1.50%
	I	Capitalización	LU1313771344	0.65%
	R	Capitalización	LU1313771427	0.70%
	R2	Distribución	LU1720121679	0.70%
	R2	Capitalización	LU1434525223	0.38%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	R2	Distribución	LU1434525496	0.38%
	V	Capitalización	LU1313771690	0.40%
	VP	Capitalización	LU2713795875	0.30%
	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%
	R	Distribución	LU1720118618	0.70%
	R2	Capitalización	LU1720118709	0.38%
	R2	Distribución	LU1720118964	0.38%
	V	Capitalización	LU1313772235	0.40%
	VB	Capitalización	LU2868790473	0.23%
	VP	Capitalización	LU2713795529	0.30%
	Z	Capitalización	LU1313772318	0.00%
	Z	Distribución	LU1434525819	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175971772	0.00%
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	C	Capitalización	LU2258565089	1.60%
	C	Distribución	LU2258565162	1.60%
	I	Capitalización	LU2258565246	0.80%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2620893631	0.80%
	IP	Capitalización	LU2713795446	0.65%
	R	Capitalización	LU2258565675	0.80%
	R2	Capitalización	LU2258565758	0.38%
	R2	Distribución	LU2258565832	0.38%
	S	Capitalización	LU2258565915	0.35%
	VP	Capitalización	LU2713795362	0.35%
	Z	Capitalización	LU2258566053	0.00%
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2258562656	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	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%
	N	Capitalización	LU2363113338	2.00%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2363113502	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2363113411	2.00%
	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 - Unhedged	Capitalización	LU1434526973	0.70%
	R2	Capitalización	LU1720120515	0.38%
	R2	Distribución	LU1720120788	0.38%
	VB	Capitalización	LU2868789111	0.23%
	VB	Distribución	LU2868787925	0.23%
	Z	Capitalización	LU1434527278	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2501585306	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175972150	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%
	R2	Distribución	LU2378105030	0.38%
	V	Capitalización	LU2378105113	0.40%
	VB	Capitalización	LU2868784823	0.23%
	VB	Distribución	LU2868785044	0.23%
	Z	Capitalización	LU2378105204	0.00%
	Z	Distribución	LU2378105386	0.00%
	ZB	Distribución	LU3175972317	0.00%
Candriam Sustainable Equity US	BF - EUR - Unhedged	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%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	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%
	VB	Capitalización	LU2868789624	0.23%
	VP	Capitalización	LU2713794712	0.25%
	Z	Capitalización	LU2227859522	0.00%
	Z	Distribución	LU2227859795	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2227859878	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175972408	0.00%
Candriam Sustainable Equity Water	C	Capitalización	LU2720177943	1.60%
	I	Capitalización	LU2720178321	0.80%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2868785556	0.80%
	R	Capitalización	LU2720180228	0.80%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU2868786521	0.80%
	V	Capitalización	LU2720179725	0.48%
Candriam Sustainable Equity World	Z	Capitalización	LU2720180061	0.00%
	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%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU2702913687	0.65%
	IP	Capitalización	LU2713794639	0.50%
	N	Capitalización	LU2027379945	2.00%
	R	Capitalización	LU1434528169	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1434528243	0.65%
	R2	Capitalización	LU1720121166	0.38%
	R-AH	Capitalización	LU3175972747	0.65%
	V	Capitalización	LU1434528672	0.40%
	VP	Capitalización	LU2713794555	0.30%
	Z	Capitalización	LU1434528839	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175972663	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%
	V	Distribución	LU1434529720	0.06%
	Z	Capitalización	LU1434529993	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3175972820	0.00%

La siguiente tabla resume las tasas anuales máximas de comisión de gestión aplicadas a los OICVM en los que invierten los diferentes subfondos de Candriam Sustainable a 31 de diciembre de 2025.

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 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 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 Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z C	0.00%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Fondo objetivo	Tipo máximo
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 Z C	0.00%

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.

Subfondo	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;

b) la SICAV paga honorarios anuales a los Consejeros independientes por los servicios que prestan a la SICAV. En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, los honorarios totales pagados a dichos Consejeros independientes ascendieron a 30.000 €;

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

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

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

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

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

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

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam 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%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2264875068	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%
	N	Capitalización	LU2027379358	0.35%
	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%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	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%
	VB - EUR - Hedged	Distribución	LU2868788733	0.35%
	ZB	Distribución	LU3175973125	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%
	IP	Capitalización	LU2713797145	0.25%
	VP	Capitalización	LU2713797061	0.25%
	VB	Capitalización	LU2868788907	0.33%
	ZB	Capitalización	LU3175973398	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%
	VB	Capitalización	LU2868792099	0.33%
	ZB	Capitalización	LU3175973554	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	0.25%
	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%
	VB	Capitalización	LU2868791521	0.33%
	ZB	Capitalización	LU3175973711	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 - Asset Hedged	Capitalización	LU2211181891	0.33%
	R2	Distribución	LU1720118022	0.33%
	R2	Capitalización	LU1720118295	0.33%
	V	Capitalización	LU1434523525	0.25%
	V - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU2211182196	0.25%
	V - USD - Asset Hedged	Capitalización	LU2211182436	0.25%
	V (q) - GBP - Asset Hedged	Distribución	LU2211182352	0.25%
	Z	Capitalización	LU1434523798	0.25%
	ZB	Capitalización	LU3175973802	0.25%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Sustainable Bond Global Convertible	C	Capitalización	LU2428020718	0.35%
	I	Capitalización	LU2428020981	0.28%
	R	Capitalización	LU2428021369	0.35%
	Z	Capitalización	LU2428021872	0.28%
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	C	Distribución	LU1644441393	0.35%
	C	Capitalización	LU1644441120	0.35%
	C - USD - Unhedged	Capitalización	LU2109443460	0.35%
	C (m) - USD - Hedged	Distribución	LU2364191697	0.35%
	I	Distribución	LU1644441633	0.28%
	I	Capitalización	LU1644441476	0.28%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2211180497	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 - GBP - Hedged	Capitalización	LU2333787716	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%
	VB	Capitalización	LU2868791281	0.35%
	ZB	Capitalización	LU3175970964	0.28%
	V - GBP - H	Capitalización	LU2333787807	0.28%
Candriam Sustainable Bond Impact	C	Capitalización	LU2369559823	0.33%
	I	Capitalización	LU2369560169	0.25%
	I - GBP - Hedged	Capitalización	LU3059581580	0.25%
	N	Capitalización	LU2421360129	0.33%
	PI - GBP - Hedged	Capitalización	LU2801123303	0.25%
	R	Capitalización	LU2369560326	0.33%
	S	Distribución	LU2369561050	0.25%
	Z	Capitalización	LU2369561217	0.25%
	ZB	Capitalización	LU3175971004	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 - Unhedged	Distribución	LU2371178836	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371175907	0.30%
	C	Capitalización	LU2371178752	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371178596	0.40%
	I	Capitalización	LU2371178240	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371178083	0.30%
	N	Capitalización	LU2371177861	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2371177606	0.40%
	R	Capitalización	LU2371177275	0.40%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2371179057	0.30%
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU2109443205	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	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 - Hedged	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 - Unhedged	Distribución	LU2016899028	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2016898996	0.30%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	C	Distribución	LU1932633727	0.40%
	C	Capitalización	LU1932633644	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1932634022	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932633990	0.40%
	I	Capitalización	LU1932634295	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2059769906	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1932634378	0.30%
	N	Capitalización	LU2363112876	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2363113098	0.40%
	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	0.40%
	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%
	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%
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	IP	Capitalización	LU2713796170	0.30%
	VP	Capitalización	LU2713796097	0.30%
	VB	Distribución	LU2868791109	0.40%
	VB	Capitalización	LU2868790986	0.40%
	ZB	Capitalización	LU3175971343	0.30%
	C	Capitalización	LU2720177513	0.40%
	I	Capitalización	LU2720175574	0.30%
	R	Capitalización	LU2720175905	0.40%
	V	Capitalización	LU2720176895	0.30%
	Z	Capitalización	LU2720178917	0.30%
Candriam Sustainable Equity EMU	ZB	Capitalización	LU3175971699	0.30%
	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	VP	Capitalización	LU2713795875	0.30%
	C	Distribución	LU1313771930	0.40%
	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%
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	Z	Distribución	LU1434525819	0.30%
	Z	Capitalización	LU1313772318	0.30%
	IP	Capitalización	LU2713795792	0.30%
	VP	Capitalización	LU2713795529	0.30%
	VB	Capitalización	LU2868790473	0.40%
	ZB	Capitalización	LU3175971772	0.30%
	C	Distribución	LU2258565162	0.40%
	C	Capitalización	LU2258565089	0.40%
	I	Capitalización	LU2258565246	0.30%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2620893631	0.30%
	R	Capitalización	LU2258565675	0.40%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	R2	Distribución	LU2258565832	0.40%
	R2	Capitalización	LU2258565758	0.40%
	S	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 - Unhedged	Distribución	LU2258562730	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	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%
	N	Capitalización	LU2363113338	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2363113502	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2363113411	0.40%
	R	Capitalización	LU2258563464	0.40%
	R2	Distribución	LU2258564199	0.40%
	V	Capitalización	LU2258564512	0.30%
	Z	Capitalización	LU2258564603	0.30%
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	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%
	VB	Distribución	LU2868787925	0.40%
	VB	Capitalización	LU2868789111	0.40%
	ZB	Capitalización	LU3175972150	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	Distribución	LU2378105030	0.40%
	R2	Capitalización	LU2378104900	0.40%
	V	Capitalización	LU2378105113	0.30%
	Z	Distribución	LU2378105386	0.30%
	Z	Capitalización	LU2378105204	0.30%
	VB	Distribución	LU2868785044	0.40%
	VB	Capitalización	LU2868784823	0.40%
	ZB	Distribución	LU3175972317	0.30%
Candriam Sustainable Equity US	BF - EUR - Unhedged	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%
	VB	Capitalización	LU2868789624	0.40%
	ZB	Capitalización	LU3175972408	0.30%
Candriam Sustainable Equity Water	C	Capitalización	LU2720177943	0.40%
	I	Capitalización	LU2720178321	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2868785556	0.30%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Sustainable Equity World	R	Capitalización	LU2720180228	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU2868786521	0.40%
	V	Capitalización	LU2720179725	0.30%
	Z	Capitalización	LU2720180061	0.30%
	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%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU2702913687	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%
	ZB	Capitalización	LU3175972663	0.30%
Candriam Sustainable Money Market Euro	R-AH	Capitalización	LU3175972747	0.40%
	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	Distribución	LU1434529720	0.17%
	V	Capitalización	LU1434529647	0.17%
	Z	Capitalización	LU1434529993	0.17%
	R	Capitalización	LU2620893557	0.30%
	ZB	Capitalización	LU3175972820	0.17%

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

Subfondo	Divisa	Comisiones del depositario
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	EUR	1,107
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	USD	31,937
Candriam Sustainable Bond Euro	EUR	45,856
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	EUR	128,962
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	EUR	60,503
Candriam Sustainable Bond Global	EUR	8,054
Candriam Sustainable Bond Global Convertible	EUR	109
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	EUR	47,735
Candriam Sustainable Bond Impact	EUR	6,364
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	EUR	4,668
Candriam Sustainable Equity Children	USD	2,168
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	USD	12,070
Candriam Sustainable Equity Climate Action	USD	27,923
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	EUR	80,382
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	EUR	1,332
Candriam Sustainable Equity EMU	EUR	15,313
Candriam Sustainable Equity Europe	EUR	35,570
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	EUR	8,743
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	USD	14,348
Candriam Sustainable Equity Japan	JPY	3,657,768
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	EUR	33,460
Candriam Sustainable Equity US	USD	90,026
Candriam Sustainable Equity Water	USD	119
Candriam Sustainable Equity World	EUR	68,760
Candriam Sustainable Money Market Euro	EUR	53,448

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

Subfondo	Divisa	Costes de análisis
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	EUR	5
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	USD	228,830
Candriam Sustainable Bond Euro	EUR	17,302
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	EUR	103,295
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	EUR	22,821
Candriam Sustainable Bond Global	EUR	2,409



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Divisa	Costes de análisis
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	EUR	37,893
Candriam Sustainable Bond Impact	EUR	2,200
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	EUR	1,943
Candriam Sustainable Equity Children	USD	7,238
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	USD	40,039
Candriam Sustainable Equity Climate Action	USD	90,136
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	EUR	4,529
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	EUR	281,081
Candriam Sustainable Equity EMU	EUR	53,633
Candriam Sustainable Equity Europe	EUR	118,346
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	EUR	30,201
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	USD	46,610
Candriam Sustainable Equity Japan	JPY	3,179,823
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	EUR	30,339
Candriam Sustainable Equity US	USD	79,831
Candriam Sustainable Equity Water	USD	406
Candriam Sustainable Equity World	EUR	60,172
Candriam Sustainable Money Market Euro	EUR	27,990

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad

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

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

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

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

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

Candriam Sustainable Bond Emerging Markets

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Bond Euro

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	128	0.01%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	1,676	0.01%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 1.804 EUR.

Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Bond Euro Short Term

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Equity EMU

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Equity Europe

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Equity US

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Sustainable Equity World

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
IP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
VP	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Nota 7 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

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

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

Como medida cautelar, la SICAV presentó una reclamación ante la autoridad fiscal belga y el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas para que se le devolviera el impuesto.



Otras notas a los estados financieros

Nota 7 - Impuesto de suscripción (continuación)

Actualmente no es posible prejuzgar el resultado del litigio ni el eventual reembolso a favor de la SICAV. En un caso similar, el Estado belga recurrió ante el Tribunal de Casación las sentencias del Tribunal de Apelación a favor del demandante.

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

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

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

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

Nota 8 - Impuesto sobre las plusvalías

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

En particular, para los subfondos Candriam Sustainable Equity Emerging Markets y Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China, según la legislación vigente en la India, las plusvalías tributan según se indica a continuación:

Las plusvalías corto plazo tributan al 20%, mientras que las plusvalías a largo plazo tributan al 12,5% si las plusvalías son superiores a 100.000 rupías indias.

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

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

Nota 9 - Dividendos

La SICAV repartió los siguientes dividendos durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025:

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	C	USD	4.71	30/04/2025
	I	USD	56.21	30/04/2025
	I - EUR - Hedged	EUR	35.00	30/04/2025
	I - GBP - Hedged	GBP	52.86	30/04/2025
	R - EUR - Hedged	EUR	4.95	30/04/2025
	R2	USD	5.57	30/04/2025
	R2 - EUR - Hedged	EUR	5.52	30/04/2025
	V	USD	57.47	30/04/2025
Candriam Sustainable Bond Euro	Z	USD	63.75	30/04/2025
	C	EUR	1.76	30/04/2025
	I	EUR	22.84	30/04/2025
	R2	EUR	2.30	30/04/2025
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	Z	EUR	26.07	30/04/2025
	C	EUR	2.23	30/04/2025
	I	EUR	29.71	30/04/2025
	R	EUR	2.72	30/04/2025
	R2	EUR	3.04	30/04/2025
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	Z	EUR	33.29	30/04/2025
	C	EUR	2.18	30/04/2025
	I	EUR	25.65	30/04/2025
	R	EUR	2.46	30/04/2025
	R2	EUR	2.60	30/04/2025
Candriam Sustainable Bond Global	V	EUR	264.51	30/04/2025
	C	EUR	2.09	30/04/2025
	R2	EUR	2.67	30/04/2025
	V (q) - GBP - Asset Hedged	GBP	7.47	04/02/2025
	V (q) - GBP - Asset Hedged	GBP	6.36	05/05/2025
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	V (q) - GBP - Asset Hedged	GBP	6.05	04/08/2025
	V (q) - GBP - Asset Hedged	GBP	6.79	04/11/2025
	C	EUR	5.19	30/04/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.39	10/01/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.41	12/02/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.40	12/03/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.35	10/04/2025



Otras notas a los estados financieros

Nota 9 - Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.38	12/05/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.38	11/06/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.36	10/07/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.42	12/08/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.38	10/09/2025
	C (m) - USD - Hedged	USD	0.42	10/10/2025
	I	EUR	55.64	30/04/2025
	I - USD - Hedged	USD	61.54	30/04/2025
	R	EUR	5.80	30/04/2025
	R2	EUR	6.28	30/04/2025
Candriam Sustainable Bond Impact	S	EUR	23.13	30/04/2025
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	C	EUR	2.66	30/04/2025
	I	EUR	42.64	30/04/2025
	R2	EUR	2.56	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Children	BF - EUR - Unhedged	EUR	15.20	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	BF - EUR - Unhedged	EUR	16.16	30/04/2025
	R	USD	1.41	30/04/2025
	R2	USD	2.11	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Climate Action	BF - EUR - Unhedged	EUR	25.86	30/04/2025
	C	USD	2.36	30/04/2025
	R	USD	2.25	30/04/2025
	R2	USD	2.63	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	C	EUR	2.93	30/04/2025
	C - USD - Unhedged	USD	1.63	30/04/2025
	R	EUR	2.22	30/04/2025
	R2	EUR	2.60	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity EMU	C	EUR	3.01	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Europe	C	EUR	0.55	30/04/2025
	R	EUR	2.84	30/04/2025
	R2	EUR	3.49	30/04/2025
	Z	EUR	38.23	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	C	EUR	3.11	30/04/2025
	R2	EUR	5.72	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	BF - EUR - Unhedged	EUR	17.75	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Japan	C	JPY	76.56	30/04/2025
	R	JPY	348.59	30/04/2025
	R2	JPY	346.86	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	C	EUR	59.69	30/04/2025
	Z	EUR	63.38	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity US	C	USD	0.62	30/04/2025
	I	USD	0.77	30/04/2025
	R2	USD	1.29	30/04/2025
	Z	USD	13.12	30/04/2025
Candriam Sustainable Equity World	C	EUR	0.50	30/04/2025
	I	EUR	51.18	30/04/2025
Candriam Sustainable Money Market Euro	C	EUR	38.57	30/04/2025
	I	EUR	42.96	30/04/2025
	R2	EUR	3.92	30/04/2025

Nota 10 - 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 Emerging Markets Ex-China, Candriam Sustainable Equity EMU, Candriam Sustainable Equity Europe, Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps, Candriam Sustainable Equity Japan, Candriam Sustainable Equity Water, 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 (véase la nota 1);
- 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.



Otras notas a los estados financieros

Nota 10 - Swing Pricing (continuación)

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 Convertible, 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 Emerging Markets Ex-China, 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 Water y Candriam Sustainable Equity World.

A 31 de diciembre de 2025, no se han realizado los ajustes mencionados anteriormente.

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

Para el método de 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

Subfondo	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	0.26	0.26
Candriam Sustainable Equity Children	0.18	0.03
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	0.09	0.04
Candriam Sustainable Equity Climate Action	0.08	0.04
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	0.08	0.13
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	0.10	0.18
Candriam Sustainable Equity EMU	0.22	0.04
Candriam Sustainable Equity Europe	0.25	0.04
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	0.32	0.04
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	0.09	0.03
Candriam Sustainable Equity Japan	0.02	0.02
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	0.23	0.02
Candriam Sustainable Equity US	0.04	0.02
Candriam Sustainable Equity Water	0.08	0.04
Candriam Sustainable Equity World	0.07	0.02

Nota 11 - 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 2025 es:

Subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	EUR	31,083
Candriam Sustainable Bond Emerging Markets	USD	5,481,523
Candriam Sustainable Bond Euro	EUR	1,139,056
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	EUR	21,882,484
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term	EUR	677,718
Candriam Sustainable Bond Global	EUR	1,384,605
Candriam Sustainable Bond Impact	EUR	214,619
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	EUR	9,336

Nota 12 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se han depositado y recibido garantías en efectivo de Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Natixis S.A., Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC y Société Générale SA por valor de:

Subfondo	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate	EUR	0	2,310,000
Candriam Sustainable Bond Global	EUR	(30,000)	0
Candriam Sustainable Bond Global High Yield	EUR	(440,000)	9,090,000
Candriam Sustainable Equity Japan	JPY	0	76,570,000



Otras notas a los estados financieros

Nota 13 - Cambios en la composición de la cartera

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

Nota 14 - Acontecimientos posteriores

No hay ningún acontecimiento posterior.



Información adicional sin auditar

Exposición global de riesgo

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 SICAV.

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

La política de voto mediante representación de Candriam se aplica a los fondos de capital variable gestionados por una entidad del grupo Candriam. Esa política se aplica también a fondos y mandatos específicos si el cliente subyacente ha aprobado la aplicación de tal política. El objetivo principal de la Política de voto de Candriam consiste en proteger los intereses de todos los clientes de Candriam y los fondos que gestiona, así como impulsar el valor para los accionistas al tiempo que tiene en cuenta los intereses de todas las partes interesadas. La política está disponible aquí:

https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en.pdf, y los detalles de nuestras votaciones pueden consultarse aquí: <https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>.

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 Balanced Asset Allocation
- 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 Emerging Markets Ex-China
- 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 Water
- Candriam Sustainable Equity World

Como se ha mencionado anteriormente, los detalles de las votaciones se encuentran disponibles en el sitio web <https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>.

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.

En la junta general de 2025 de Intesa Sanpaolo SpA, Candriam presentó, en colaboración con Assogestioni, la propuesta de lista de candidatos minoritarios para el consejo de administración a través de su participación en este fondo, y apoyó a los candidatos minoritarios, ya que estos podrían ser los mejor posicionados para representar los intereses de los accionistas minoritarios y llevar a cabo una supervisión eficaz de la actuación de la dirección. En Italia, los miembros de los consejos de administración de las sociedades cotizadas pueden ser elegidos mediante el mecanismo del «voto di lista», según el cual los accionistas presentan listas de candidatos y los accionistas minoritarios pueden obtener representación en el consejo mediante la asignación de puestos a las listas minoritarias. Los candidatos de la lista minoritaria presentada conjuntamente han acordado adherirse a la carta de principios de gobierno corporativo adoptada por Assogestioni y, tras la votación celebrada en la junta general de accionistas, se ha nombrado a cinco candidatos de dicha lista para formar parte del consejo de administración.

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

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

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

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

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

- La definición del ámbito del voto.
- Cómo se detectan y gestionan los conflictos de intereses.



Información adicional sin auditar

Voto mediante representación (continuación)

- 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, y cuenta también con un miembro independiente. 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/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en.pdf

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.

Subfondo	Índice de rotación de las carteras (en %)*
Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation	50.86
Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation	54.26
Candriam Sustainable Equity Children	25.53
Candriam Sustainable Equity Circular Economy	46.14
Candriam Sustainable Equity Climate Action	141.98
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	331.97
Candriam Sustainable Equity Emerging Markets Ex-China	224.22
Candriam Sustainable Equity EMU	154.16
Candriam Sustainable Equity Europe	104.3
Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps	55.67
Candriam Sustainable Equity Future Mobility	176.32
Candriam Sustainable Equity Japan	120.89
Candriam Sustainable Equity Quant Europe	53.02
Candriam Sustainable Equity US	78.26
Candriam Sustainable Equity Water	66.7
Candriam Sustainable Equity World	152.22

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



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 2025 las siguientes cantidades:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 18.849.154 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 8.704.787 EUR.
- Número de beneficiarios: 157.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 4.065.490 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal de Candriam cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la sociedad gestora (excluidos los cuadros superiores): 3.638.212 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal en Bélgica (es decir, Candriam – Belgian Branch), que actúa como gestora de inversión, durante el ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2025:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 25.891.096 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 9.250.700 EUR.
- Número de beneficiarios: 236.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 5.714.716 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal del gestor de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es gestor de inversión (excluidos los cuadros superiores): 5.934.564 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal en Francia (es decir, Candriam – Succursale française), que actúa como gestora de inversión, durante el ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2025:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 19.515.427 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 6.190.300 EUR.
- Número de beneficiarios: 198.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 2.694.456 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal del gestor de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es gestor de inversión (excluidos los cuadros superiores): 3.958.642 EUR.

La política de remuneración fue revisada por última vez por el Comité de Remuneración de Candriam el 14 de abril de 2025 y fue adoptada por el Consejo de Administración de Candriam.



Información adicional sin auditar

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.

Candriam Sustainable Balanced Asset Allocation

549300BR7KE8KDJI4O45



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.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 46.81% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 48.39%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué 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 el siguiente indicador de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía huella de carbono 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:

- asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	21.72	55.65	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	2024	25.45	60.63
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	2023	29.11	75.16
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.20%	96.04%	94.74%	93.06%
n.º2 No sostenibles	4.80%	3.96%	5.26%	6.64%
Medioambientales	46.81%	45.26%	43.97%	42.64%
Sociales	48.39%	50.78%	50.77%	50.42%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	46.81%	45.26%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Dado que el producto financiero actual únicamente invierte en fondos, para cualquier información sobre la implicación relacionada, Candriam le recomienda 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/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las

fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

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 implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), las que prestan servicios y proporcionan equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por superar el umbral de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por superar el umbral de exposición a actividades convencionales o 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG de Candriam.

Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

PIA 14

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

Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

PIA 16

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

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

Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

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	232.39	70.71%	71.59%
Emisiones de GEI del ámbito 2	180.03	70.71%	71.59%
Emisiones totales de GEI	412.42	70.71%	71.59%
2 - Huella de carbono	21.72	70.71%	71.59%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.27%	71.10%	71.59%
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%	78.37%	78.45%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	37.93%	72.82%	78.46%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	78.37%	78.45%
15 - Intensidad de GEI	213.89	9.44%	9.98%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	12.09%	12.09%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Sustainable Bond Euro Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	14.75%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Us Z Usd Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	13.74%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Quant Europa Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	13.24%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	10.62%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term Z Eur Ac	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	9.21%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Mercados Emergentes Z Eur	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	8.33%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity World Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	7.92%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Europa Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	5.04%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Global Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.08%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Japón Z Jpy Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.73%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Mercados Emergentes Z Usd A	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.69%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Global High Yield Z Eur	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.43%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Climate Action Z Usd A	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.21%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Money Market Euro Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.07%	Luxemburgo
Candriam Fund Sustainable Europaan Equities Fossil	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	0.75%	Luxemburgo

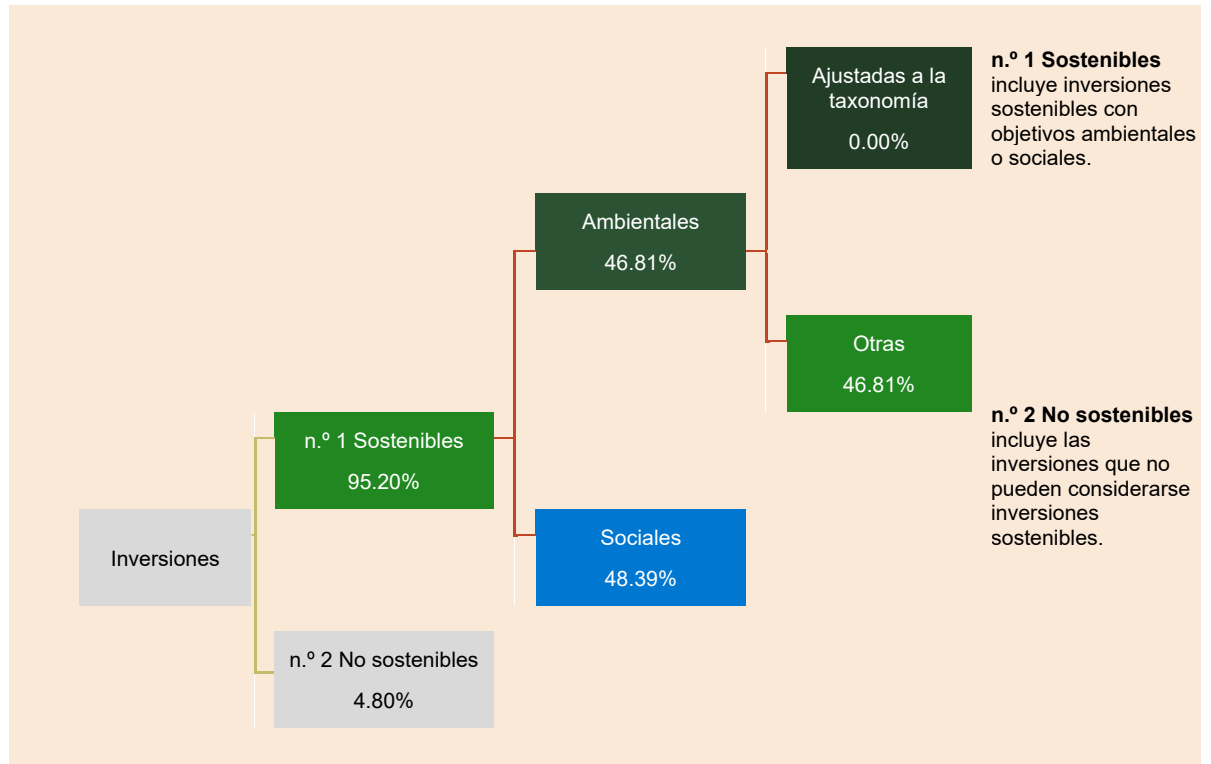
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	95.61%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.15%
Fondos de inversión	0.56%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

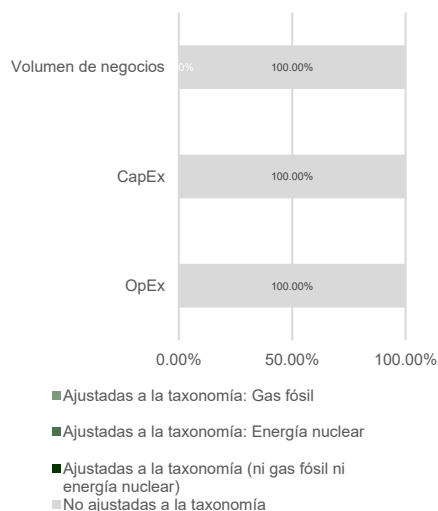
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

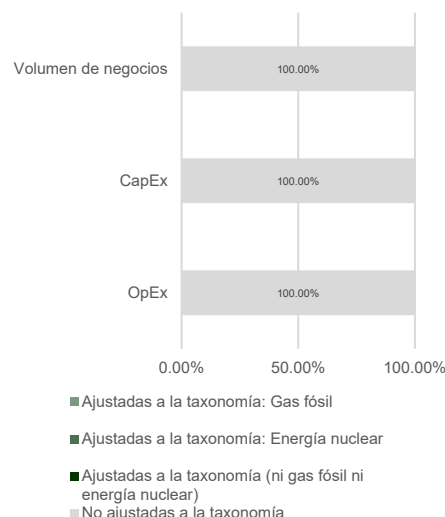
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 46,81 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 48,39 %.

 ¿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 4,8 % 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 está diseñado para mantener una huella de carbono que sea, como mínimo, un 25 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 21,72 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 60,98 % en comparación con el índice de referencia. Además, al evaluarlo respecto del año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 14,66 %. Este logro refleja una estrategia deliberada de privilegiar emisores con huellas de carbono reducidas.



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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra 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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 62.36%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____ % de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 36.91%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 % para finales de 2025.
- puntuación ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	22.58	59.24	
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	55.72	53.73	
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	27.84%		

¿...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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	32.30	55.83
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2024	57.05	55.24
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2024	27.65%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	28.98	67.95
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2023	57.70	56.28

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2023	22.83%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	31.62	70.12
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2022	57.73	56.21
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.28%	99.45%	99.93%	98.65%
n.º2 No sostenibles	0.72%	0.53%	0.07%	0.97%
Medioambientales	62.36%	61.42%	60.16%	57.16%
Sociales	36.91%	38.03%	39.77%	41.49%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	62.36%	61.42%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de los países: la metodología de análisis y selección ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 27 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 25 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	4,883.07	30.28%	30.46%
Emisiones de GEI del ámbito 2	2,640.44	30.28%	30.46%
Emisiones totales de GEI	7,523.51	30.28%	30.46%
2 - Huella de carbono	22.58	30.28%	30.46%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	68.22	30.34%	30.46%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.33%	30.23%	30.46%
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%	44.40%	44.46%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	42.88%	39.21%	44.44%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	44.40%	44.46%
15 - Intensidad de GEI	184.07	28.21%	31.67%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	40.70%	40.70%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.56%	Luxemburgo
España Government Bond 0.8% 30-07-29	Países y gobiernos centrales	1.22%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.0% 01-10-29	Países y gobiernos centrales	1.21%	Italia
Republique Federale D Alemania 2.2% 15-02-34	Países y gobiernos centrales	1.20%	Alemania
Flemish Com 3.675% 22-06-40	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.19%	Bélgica
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-04-35	Países y gobiernos centrales	1.12%	Italia
Francia Government Bond Oat 0.75% 25-02-28	Países y gobiernos centrales	1.10%	Francia
Europaan Union 0.4% 04-02-37	Organizaciones supranacionales	1.07%	Supranacional
Eslovaquia Government Bond 3.625% 04-11-37	Países y gobiernos centrales	1.00%	Eslovaquia
Francia Government Bond Oat 1.75% 25-06-39	Países y gobiernos centrales	0.97%	Francia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.0% 01-02-28	Países y gobiernos centrales	0.97%	Italia
Eslovenia Government Bond 3.125% 02-07-35	Países y gobiernos centrales	0.96%	Eslovenia
Republique Federale D Alemania 2.3% 15-02-33	Países y gobiernos centrales	0.96%	Alemania
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01-09-33	Países y gobiernos centrales	0.96%	Italia
Países Bajos Government 0.5% 15-01-40	Países y gobiernos centrales	0.93%	Países Bajos

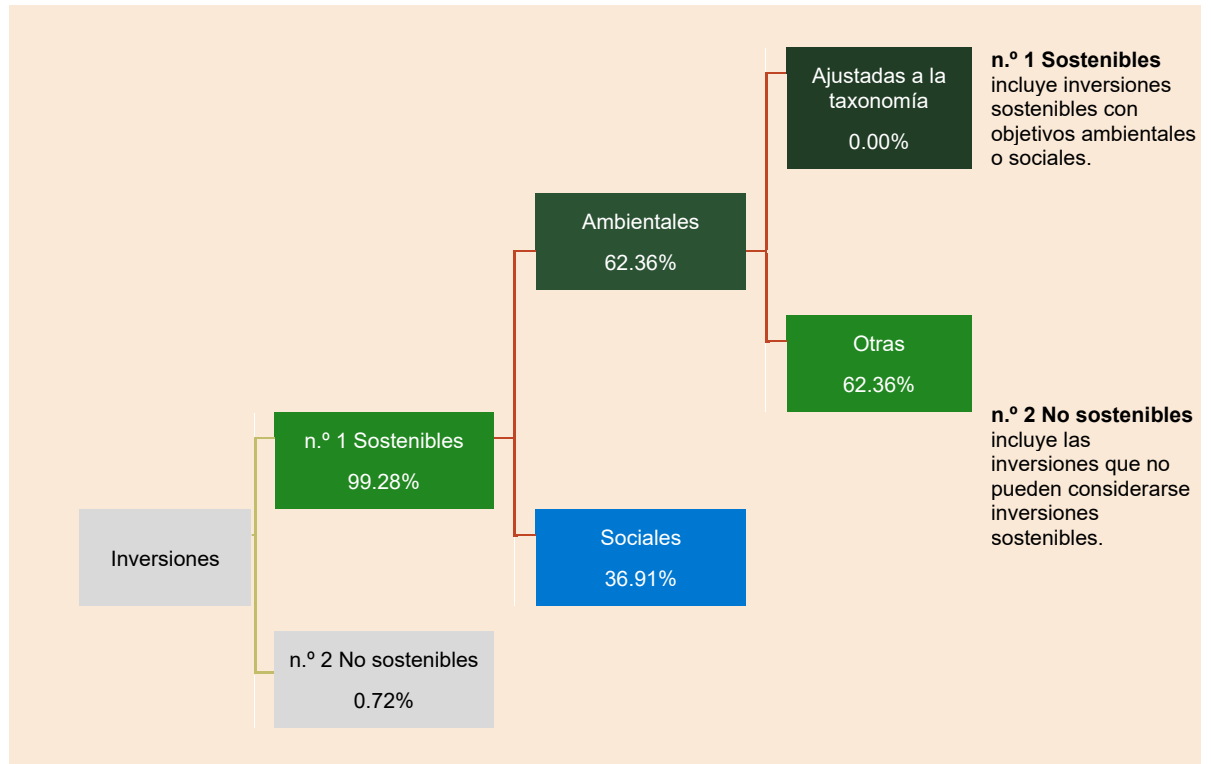
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Países y gobiernos centrales	35.76%
Bancos y otras entidades crediticias	20.12%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	10.71%
Organizaciones supranacionales	8.03%
Bonos de Estados, provincias y municipios	4.02%
Otros	3.16%
Telecomunicaciones	2.05%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.84%
Suministro de energía y de agua	1.48%
Bienes inmuebles	1.43%
Ingeniería eléctrica	1.39%
Aseguradoras	1.21%
Internet y servicios de Internet	0.94%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.92%
Servicios varios	0.84%
Bienes de consumo varios	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?

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.

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.

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

☐ Sí

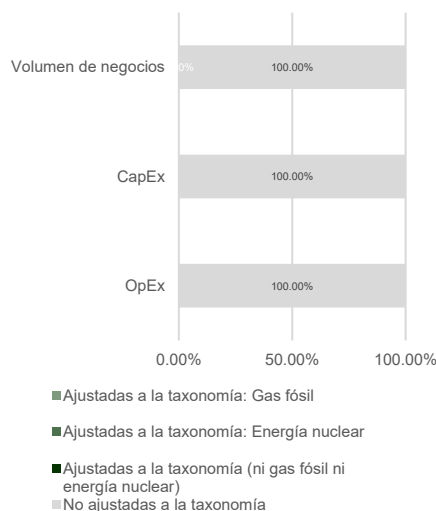
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

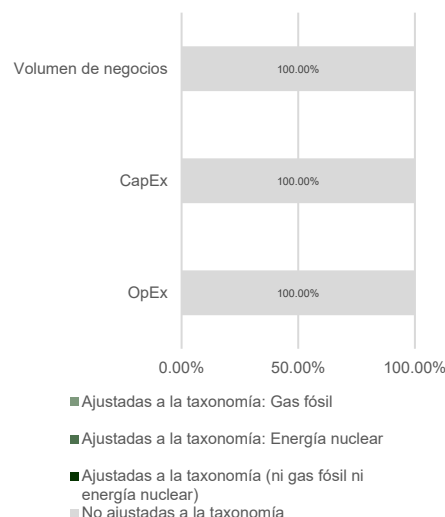
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 62,36 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 36,91 %.

 ¿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 0,72 % 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 trata de alcanzar una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 22,58 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 61,88 % frente al índice de referencia. En comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 30,08 %. Este objetivo se ha conseguido privilegiando activamente emisores con huellas de carbono más reducidas. Además, el producto financiero pretende obtener una puntuación ESG, evaluada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere la puntuación del índice de referencia. Durante el período de referencia,

el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 55,72, que es un 3,69 % superior a la de su índice de referencia. Este objetivo se ha logrado apostando de forma selectiva por emisores con perfiles ESG más sólidos. Además, el producto financiero asignó inversiones a un emisor del sector de telecomunicaciones que ha mejorado su puntuación ESG. En esta misma línea, el producto financiero tiene el compromiso de invertir como mínimo el 10 % de su patrimonio neto en bonos verdes. Durante el período de referencia, el producto financiero asignó un 27,84 % de su patrimonio neto a bonos verdes. En comparación con el año anterior, la proporción del patrimonio neto invertida en bonos verdes se ha mantenido estable. Este resultado se ha conseguido gracias a la implicación continua y activa del producto financiero en los mercados de bonos verdes. En concreto, en la cartera se han incluido bonos verdes de emisores incluidos en los sectores de bancos, entidades soberanas extranjeras, bancos públicos, bienes inmuebles, supranacional y servicios 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?

 ☒ SÍ	 ☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 61.63%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____ % de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 31.74%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 % para finales de 2025.
- puntuación ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

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

¿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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	16.24	70.95	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	54.59	51.64	
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	22.94%		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	34.39	73.67
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	55.34	51.84
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2024	16.01%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	47.54	88.89
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	56.07	52.51
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2023	15.02%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	25.37	92.06

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2022	56.57	51.95
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	93.38%	98.39%	97.89%	91.83%
n.º2 No sostenibles	6.62%	1.61%	2.11%	8.22%
Medioambientales	61.63%	58.57%	64.50%	56.37%
Sociales	31.74%	39.82%	33.39%	35.46%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	61.63%	58.57%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdri/>)

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 20 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	16,195.53	65.18%	68.88%
Emisiones de GEI del ámbito 2	17,078.04	65.18%	68.88%
Emisiones totales de GEI	33,273.57	65.18%	68.88%
2 - Huella de carbono	16.24	65.18%	68.88%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	37.01	65.51%	68.87%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.94%	67.99%	68.85%
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%	87.98%	88.46%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	41.21%	67.32%	88.56%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	87.98%	88.46%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Sustainable Money Market Euro Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.28%	Luxemburgo
Banque Federative Du Credit Mutuel Bfcm 3.375% 10-	Bancos y otras entidades crediticias	3.10%	Francia
Credit Mutuel Arkea 4.125% 02-04-31	Bancos y otras entidades crediticias	2.80%	Francia
Bundsobligation 2.1% 12-04-29	Países y gobiernos centrales	2.51%	Alemania
Nykredit 3.5% 12-01-33 Emtn	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.32%	Dinamarca
Volvo Treasury Ab 3.125% 26-08-27	Vehículos de carretera	2.04%	Suecia
Barry Cal 4.25% 19-08-31	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.99%	Bélgica
Pluxee Nv 3.5% 04-09-28	Servicios varios	1.99%	Países Bajos
Bpce 3.625% 01-10-33 Emtn	Bancos y otras entidades crediticias	1.96%	Francia
Vonovia Se 0.0% 01-12-25 Emtn	Bienes inmuebles	1.91%	Alemania
Natwest Mkts 3.125% 10-01-30	Bancos y otras entidades crediticias	1.82%	Reino Unido
Nordea Bkp 4.125% 05-05-28	Bancos y otras entidades crediticias	1.81%	Finlandiaia
Lloyds Bank 6.5% 17-09-40 Emtn	Bancos y otras entidades crediticias	1.75%	Reino Unido
Toyota Motor Finance Países Bajos Bv 3.125% 21-04-2	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.74%	Países Bajos

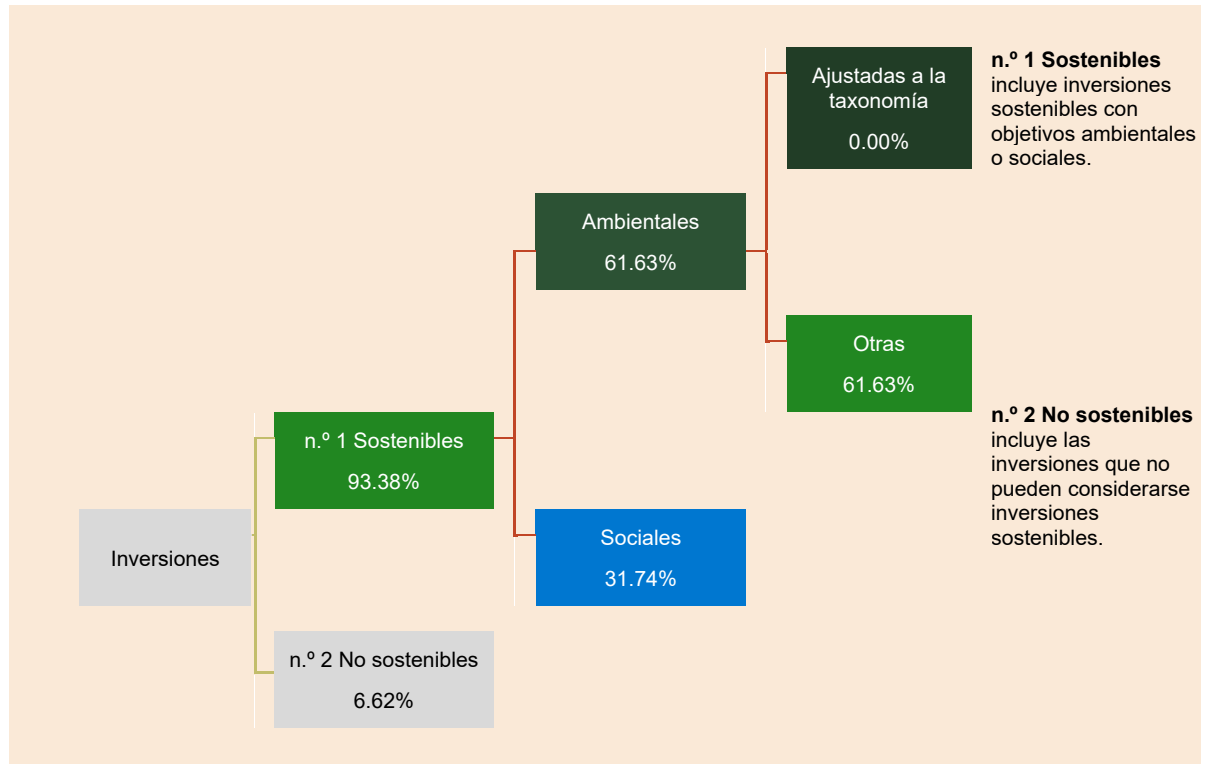
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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 crediticias	41.81%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	18.48%
Vehículos de carretera	6.50%
Vehículos de carretera	4.09%
Países y gobiernos centrales	3.11%
Telecomunicaciones	2.98%
Servicios varios	2.93%
Suministro de energía y de agua	2.58%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.22%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.62%
Transporte	1.46%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.40%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.28%
Aseguradoras	1.28%
Bienes inmuebles	1.18%
Otros	1.07%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

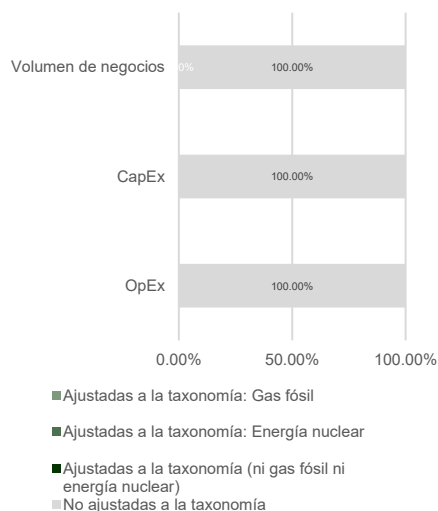
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

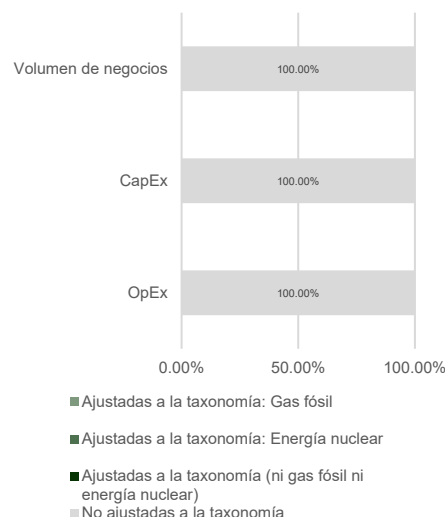
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 61,63 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 31,74 %.

 ¿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 6,62 % 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 alcanzar una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 16,24 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 77,11 % frente al índice de referencia. Además, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 52,78 %. Esta reducción se consiguió apostando constantemente por emisores con huellas de carbono más reducidas. Asimismo, el producto financiero pretende obtener una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia, determinada según la metodología ESG propia de Candriam. Durante el período de

referencia, el producto financiero registró una puntuación ESG de 54,59, que es un 5,71 % superior a la de su índice de referencia. El producto financiero consiguió este resultado gracias a una selección estratégica de emisores que tienen perfiles ESG más robustos. Además, el producto financiero invirtió en cinco emisores dentro de los sectores de bancos, bienes inmuebles y telecomunicaciones cuyos perfiles ESG han mejorado, al tiempo que cerró sus líneas en dos emisores de automóviles y recambios con unos perfiles ESG que han empeorado. En esta misma línea, el producto financiero pretende asignar como mínimo el 10 % de su patrimonio neto a bonos verdes. Durante el período de referencia, el producto financiero invirtió un 22,94 % de su patrimonio neto en bonos verdes. En comparación con el año anterior, la proporción del patrimonio neto invertida en bonos verdes ha aumentado. Este objetivo se ha conseguido gracias a la participación activa continua en los mercados de bonos verdes, donde destacan las inversiones en bonos verdes de emisores de los sectores de automóviles y recambios, bancos, recursos básicos, seguros, bienes inmuebles, comercio minorista, telecomunicaciones y servicios 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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 59.68%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____ % de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 39.77%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 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 % para finales de 2025.
- puntuación ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	22.47	59.68	
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	56.08	53.44	
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	24.35%		

¿...y en comparación con períodos anteriores?

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	28.72	57.39
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2024	56.84	54.68
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2024	26.71%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	19.41	65.84
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2023	57.03	55.68

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2023	15.45%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	21.39	69.83
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2022	57.06	55.73

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.46%	100.00%	99.22%	98.64%
n.º2 No sostenibles	0.54%	0.00%	0.78%	1.16%
Medioambientales	59.68%	60.24%	57.46%	54.05%
Sociales	39.77%	39.77%	41.76%	44.59%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	59.68%	60.24%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de los países: la metodología de análisis y selección ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 25 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 23 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 30 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	11,570.83	49.47%	49.83%
Emisiones de GEI del ámbito 2	5,102.90	49.47%	49.83%
Emisiones totales de GEI	16,673.73	49.47%	49.83%
2 - Huella de carbono	22.47	49.47%	49.83%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	63.89	49.51%	49.83%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.31%	49.77%	49.83%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	74.03%	74.09%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	42.66%	66.41%	74.09%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	74.03%	74.09%
15 - Intensidad de GEI	185.47	21.10%	21.17%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	21.22%	21.22%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
España Government Bond 0.0% 31-01-27	Países y gobiernos centrales	2.84%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 15-06-28	Países y gobiernos centrales	2.22%	Italia
España Government Bond 2.5% 31-05-27	Países y gobiernos centrales	1.82%	España
España Government Bond 1.4% 30-07-28	Países y gobiernos centrales	1.81%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 01-04-28	Países y gobiernos centrales	1.76%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 01-12-27	Países y gobiernos centrales	1.69%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 1.1% 01-04-27	Países y gobiernos centrales	1.65%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15-04-26	Países y gobiernos centrales	1.60%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15-03-28	Países y gobiernos centrales	1.54%	Italia
España Government Bond 0.0% 31-01-28	Países y gobiernos centrales	1.43%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 0.85% 15-01-27	Países y gobiernos centrales	1.31%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 15-07-26	Países y gobiernos centrales	1.24%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01-08-27	Países y gobiernos centrales	1.06%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15-09-26	Países y gobiernos centrales	1.00%	Italia
Bank Of Nova Scotia 3.5% 17-04-29	Bancos y otras entidades crediticias	0.94%	Canadá

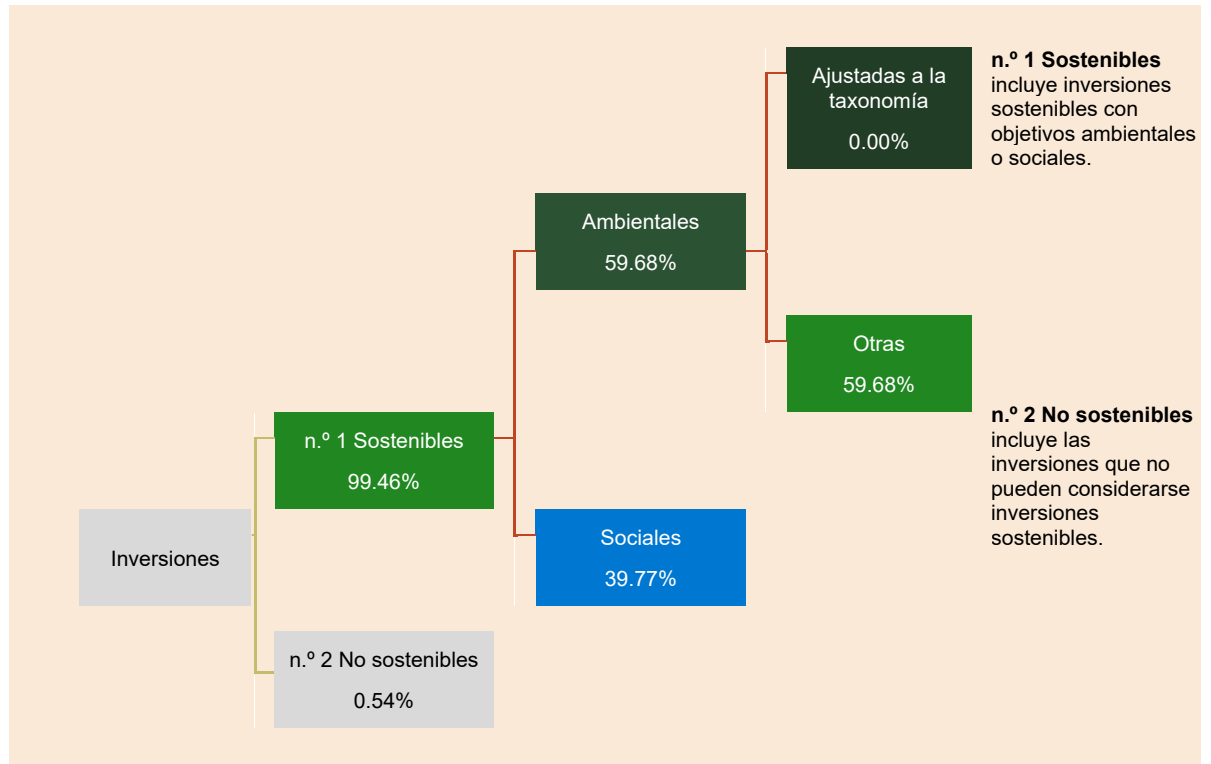
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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 crediticias	27.48%
Países y gobiernos centrales	21.01%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	16.47%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.62%
Suministro de energía y de agua	3.07%
Bienes inmuebles	3.06%
Telecomunicaciones	2.50%
Organizaciones supranacionales	2.46%
Ingeniería eléctrica	2.39%
Aseguradoras	2.29%
Internet y servicios de Internet	2.05%
Electrónica y semiconductores	1.92%
Servicios varios	1.80%
Industria gráfica y editorial	1.71%
Bienes de consumo varios	1.14%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.85%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

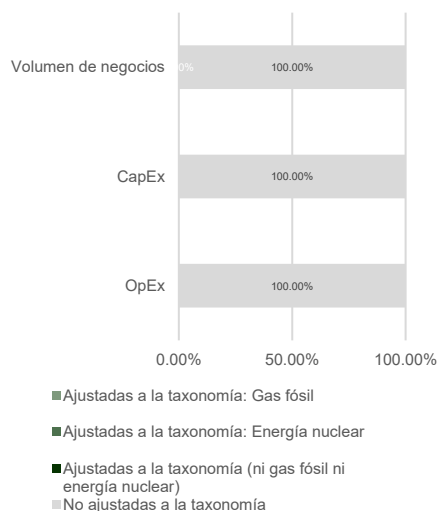
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

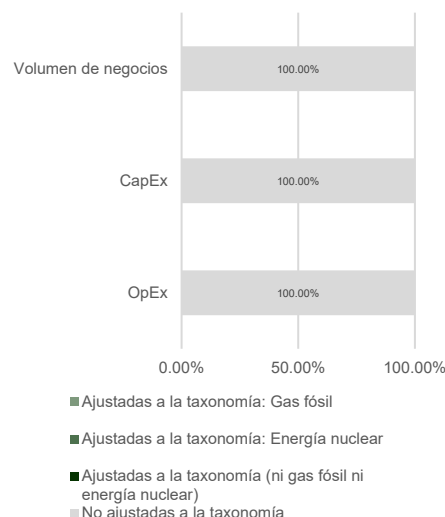
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 59,68 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 39,77 %.

 ¿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 0,54 % 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 está diseñado para mantener una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30% inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, registró unas emisiones de 22,47 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 62,34 % frente al índice de referencia. Además, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 21,76 %. Este objetivo se ha conseguido principalmente mediante la selección de emisores que se caracterizan por presentar una huella de carbono más reducida. En la misma línea, el producto financiero también pretende obtener una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia, según la

metodología ESG propia de Candriam. Durante el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 56,08, que es un 4,94 % superior a la de su índice de referencia. Este objetivo se ha conseguido eligiendo cuidadosamente emisores que exhiben un robusto perfil ESG. En concreto, durante el período analizado, el producto financiero invirtió en un emisor del sector de telecomunicaciones que había registrado una mejora en su puntuación ESG. Asimismo, el producto financiero se ha marcado como objetivo asignar como mínimo el 10 % de su patrimonio neto a bonos verdes. En el período de referencia, las inversiones en bonos verdes representaban el 24,35 % del patrimonio neto del producto financiero. Este objetivo se consiguió mediante una implicación activa continua en el mercado de los bonos verdes. Además, esas asignaciones se destinaron a bonos verdes de emisores de los sectores de bancos, fondos de inversión inmobiliaria diversificados y servicios públicos.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 62.35%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 33.37%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 % para finales de 2025.
- puntuación ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	24.79	100.54	
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	54.65	47.97	
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	33.91%		

¿...y en comparación con períodos anteriores?

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	30.41	98.93
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2024	55.04	48.53
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2024	31.77%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	22.23	122.30
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2023	54.20	49.63

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2023	17.86%	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	14.20	122.98
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a la referencia	2022	54.89	49.63
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.72%	97.32%	96.25%	95.17%
n.º2 No sostenibles	4.28%	2.64%	3.75%	4.05%
Medioambientales	62.35%	60.89%	53.95%	53.76%
Sociales	33.37%	36.43%	42.31%	41.41%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	62.35%	60.89%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de los países: la metodología de análisis y selección ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 19 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 14 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 19 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	667.55	23.45%	23.86%
Emisiones de GEI del ámbito 2	356.12	23.45%	23.86%
Emisiones totales de GEI	1,023.67	23.45%	23.86%
2 - Huella de carbono	24.79	23.45%	23.86%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	101.06	23.50%	23.86%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.33%	23.85%	23.87%
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%	31.05%	31.12%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	39.47%	28.94%	31.15%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	31.05%	31.12%
15 - Intensidad de GEI	225.69	25.54%	26.60%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	35.69%	35.69%



¿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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Intl Bank For Reconstruction An 2.25% 19-01-29	Organizaciones supranacionales	4.58%	Supranacional
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.71%	Luxemburgo
Banque Europaan D Investissement Bei 4.375% 10-10-	Organizaciones supranacionales	3.62%	Supranacional
Banque Europaan D Investissement Bei 3.75% 14-02-3	Organizaciones supranacionales	3.15%	Supranacional
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Kfw 0.0% 15-09-31	Bancos y otras entidades crediticias	2.20%	Alemania
Hungría Government Bond 4.5% 27-05-32	Países y gobiernos centrales	1.88%	Hungría
Europaan Inv Bank 7.25 20-30 23/01a	Organizaciones supranacionales	1.82%	Luxemburgo
Europaan Bank For Reconstruct Et Devel 4.25% 07-02	Organizaciones supranacionales	1.74%	Supranacional
Intl Finance Corp Ifc 7.0% 20-07-27	Organizaciones supranacionales	1.72%	Supranacional
Japón 2 Year Issue 0.005% 01-07-25	Países y gobiernos centrales	1.66%	Japón
Republique Federale D Alemania 2.4% 15-11-30	Países y gobiernos centrales	1.63%	Alemania
Japón5 Year Issue 0.1% 20-09-25	Países y gobiernos centrales	1.56%	Japón
Francia Government Bond Oat 3.75% 25-05-56	Países y gobiernos centrales	1.55%	Francia
Reino Unido Gilt 0.875% 31-07-33	Países y gobiernos centrales	1.47%	Reino Unido
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Kfw 2.9% 24-02-26	Bancos y otras entidades crediticias	1.44%	Alemania

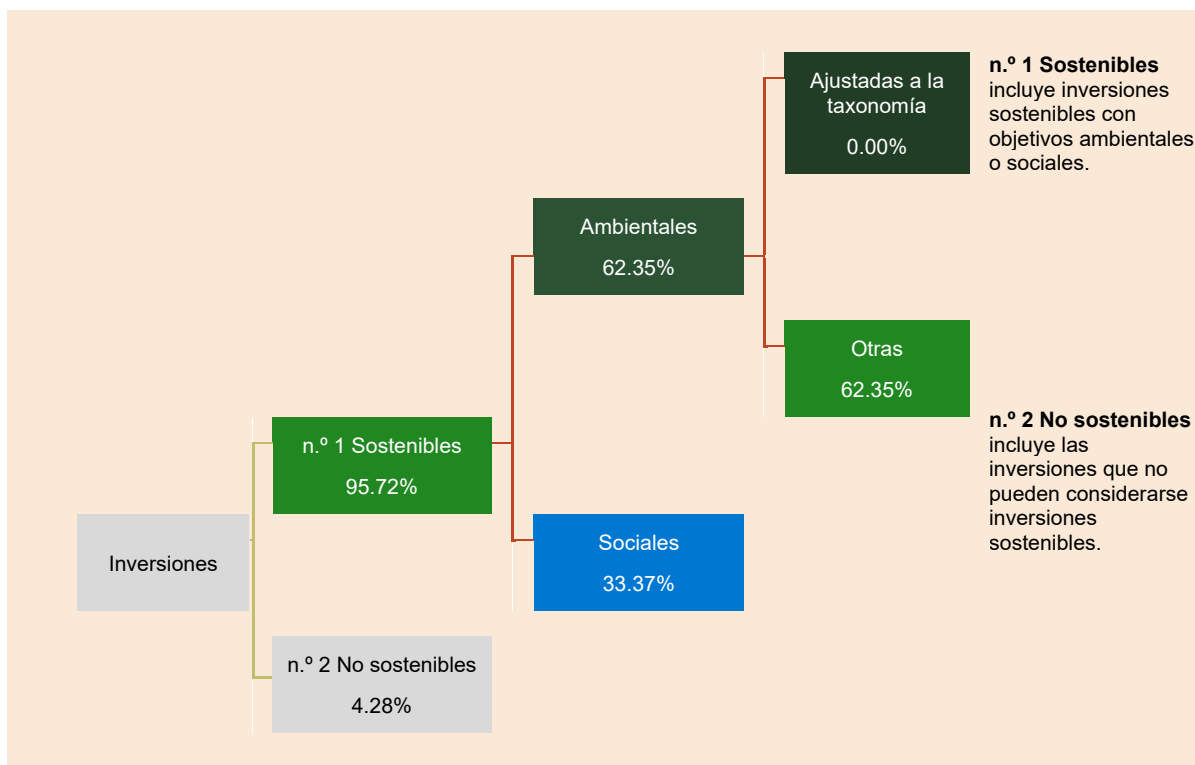
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Países y gobiernos centrales	32.90%
Organizaciones supranacionales	21.85%
Bancos y otras entidades crediticias	12.00%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	9.01%
Suministro de energía y de agua	2.29%
Ingeniería eléctrica	2.00%
Otros	1.79%
Telecomunicaciones	1.76%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.33%
Bonos de Estados, provincias y municipios	1.29%
Bienes inmuebles	1.08%
Aseguradoras	0.86%
Productos químicos	0.86%
Suministros de oficina y ordenadores	0.76%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.58%
Servicios varios	0.52%

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?

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. Las 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.

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

☐ Sí

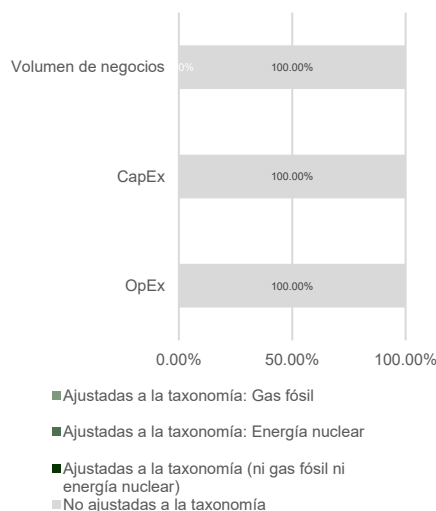
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

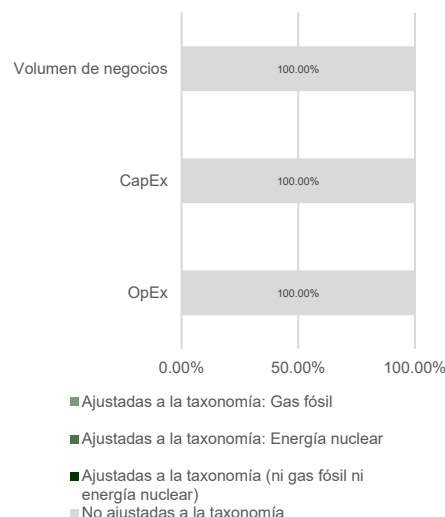
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 62,35 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 33,37 %.

 ¿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 4,28 % 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 está diseñado para lograr una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30% inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 24,79 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 75,34 % en comparación con el índice de referencia. En comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 18,46 %. Este objetivo se ha conseguido privilegiando activamente emisores con emisiones de carbono más reducidas. Además, el producto financiero incluyó una inversión en un emisor cuya huella de carbono ha mejorado. Por otra parte, el producto financiero busca una puntuación ESG,

determinada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 54,65, que es un 13,92 % superior a la puntuación obtenida por su índice de referencia. El producto financiero consiguió este objetivo apostando expresamente por emisores que tienen perfiles ESG más robustos. En concreto, el producto financiero decidió cerrar su inversión en un emisor del sector de bancos cuya puntuación ESG había empeorado. En esta misma línea, el producto financiero pretende asignar como mínimo el 10 % de su patrimonio neto a bonos verdes. En el período de referencia, el 33,91 % de su patrimonio neto estaba invertido en bonos verdes. En comparación con el año anterior, la proporción del patrimonio neto destinada a bonos verdes es mayor. El producto financiero ha conseguido su objetivo gracias a la participación activa y continua en el mercado de los bonos verdes. En particular, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por entidades de los sectores de bienes inmuebles y servicios 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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 33.77%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 56.18%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.

¿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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos

de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	28.28	116.78	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	56.94	50.63	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	45.13	131.03
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	56.06	50.04
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	38.39	176.03
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	57.30	50.10
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	28.22	176.98
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	89.95%	98.44%	96.16%	93.60%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º2 No sostenibles	10.05%	1.56%	3.84%	1.59%
Medioambientales	33.77%	39.64%	34.26%	32.75%
Sociales	56.18%	58.80%	61.91%	60.85%
Ajustadas a la taxonomía	7.50%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	26.27%	39.64%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam se encuentra disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	170.47	83.87%	83.87%
Emisiones de GEI del ámbito 2	134.60	83.87%	83.87%
Emisiones totales de GEI	305.06	83.87%	83.87%
2 - Huella de carbono	28.28	83.87%	83.87%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	90.96	83.87%	83.87%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.30%	83.87%	83.87%
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%	89.95%	89.95%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	37.36%	87.46%	89.95%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	89.95%	89.95%



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

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

01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
---------------------	--------	--------------	------

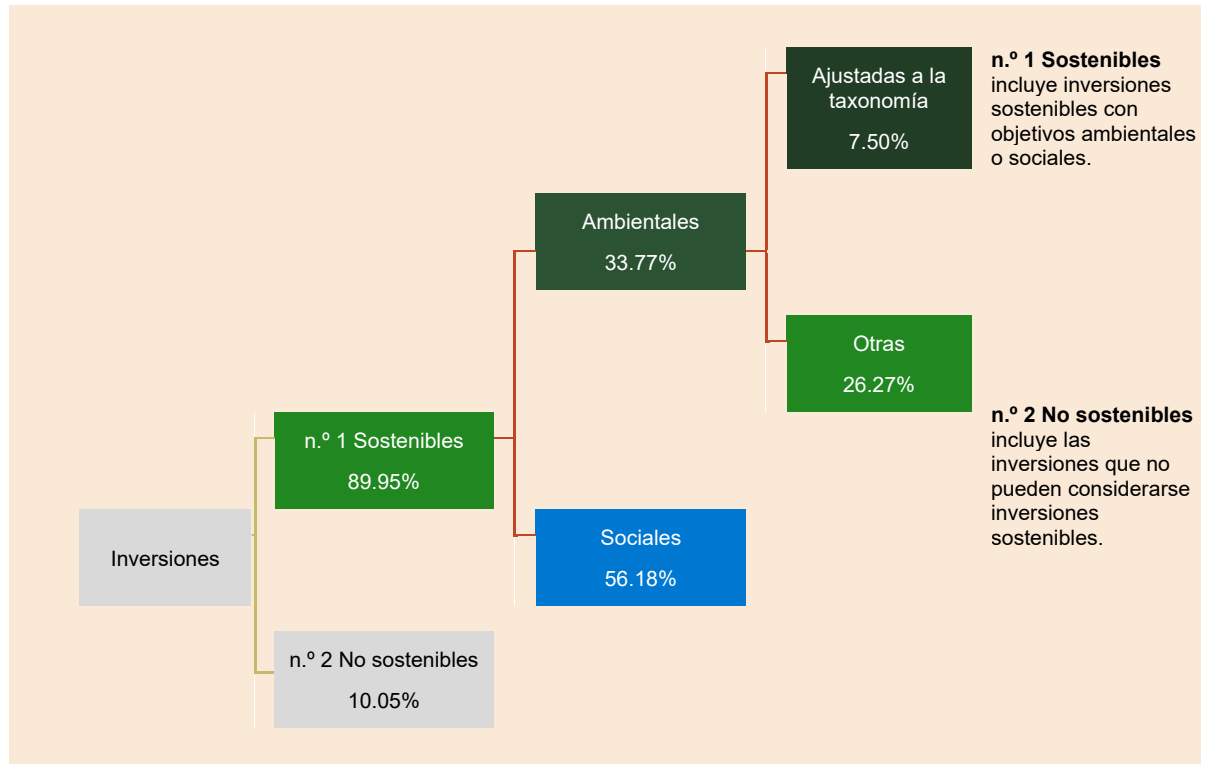
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
------------------	--------------

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?

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. Las 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.

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

☐ Sí

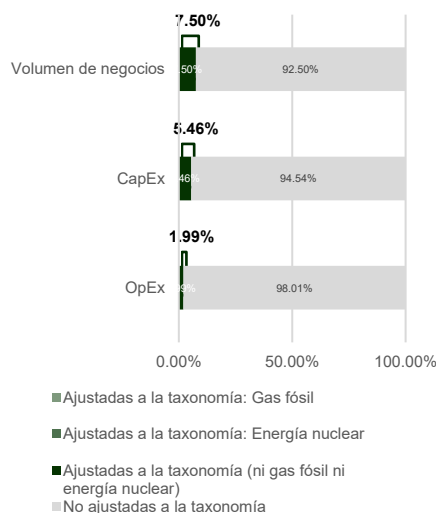
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

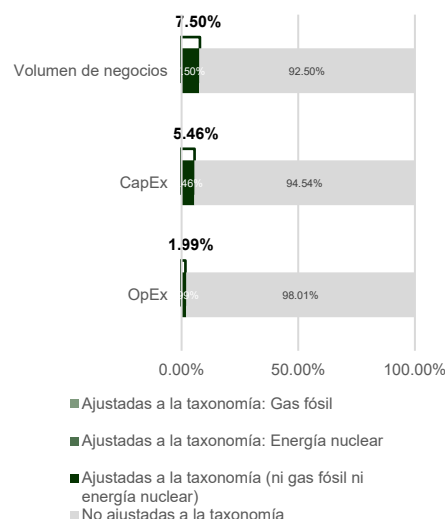
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% x % de las inversiones totales.

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

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

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

El Subfondo tenía una proporción mínima del 0,05 % en actividades de transición y del 3,81 % 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
2025	7.50%
2024	0.00%
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 26,27 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 56,18 %.

 ¿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 10,05 % 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 conseguir una huella de carbono, como mínimo, un 30 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 28,28 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa un 75,79 % menos que el índice de referencia. Cabe destacar que, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 32,88 %. Esta reducción demuestra el éxito del producto financiero a la hora de conseguir su objetivo mediante una preferencia expresa de emisores con menores emisiones de carbono.



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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra 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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 35.29%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 60.70%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.

¿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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos

de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	70.14	252.33	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	53.63	47.17	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	72.67	236.88
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	53.97	46.55
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	95.94	223.79
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	53.12	46.03
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	81.14	223.95
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.99%	93.95%	87.10%	82.83%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º2 No sostenibles	4.01%	5.92%	12.90%	15.78%
Medioambientales	35.29%	41.49%	37.72%	33.09%
Sociales	60.70%	52.46%	49.38%	49.74%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	35.29%	41.49%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 8 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 8 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	47,819.04	78.43%	84.31%
Emisiones de GEI del ámbito 2	15,623.81	78.43%	84.31%
Emisiones totales de GEI	63,442.85	78.43%	84.31%
2 - Huella de carbono	70.14	78.43%	84.31%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	170.58	78.43%	84.31%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	9.12%*	75.01%	84.27%
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%	91.50%	91.68%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	35.57%	74.75%	91.66%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	91.50%	91.68%

*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.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Sustainable Money Market Euro Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	5.86%	Luxemburgo
Tenet Salud 5.125% 01-11-27	Salud	2.73%	Estados Unidos (EE. UU.)
Cco Holdllccco Hold Capital 5.125% 01-05-27	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.48%	Estados Unidos (EE. UU.)
The Adt Corporation 5.875% 15-10-33	Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.24%	Estados Unidos (EE. UU.)
Travel Leisure 6.125% 01-09-33	Hoteles y restaurantes	2.19%	Estados Unidos (EE. UU.)
Sse 4.5% Perp Emtn	Suministro de energía y de agua	2.13%	Reino Unido
Post 6.5% 15-03-36	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.12%	Estados Unidos (EE. UU.)
Avantor Funding 2.625% 09-10-25	Bancos y otras entidades crediticias	2.12%	Estados Unidos (EE. UU.)
Rogers Comunicaci3n 7.0% 15-04-55	Ingeniería eléctrica	2.11%	Canadá
Bell Telephone Company Of Canad3 6.875% 15-09-55	Telecomunicaciones	2.10%	Canadá
Telus 6.625% 15-10-55	Internet y servicios de Internet	2.09%	Canadá
Grifols 7.125% 01-05-30	Biotechnología	2.00%	España
Nidda Salud Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet y servicios de Internet	1.92%	Alemania
Essendi S.a. 5.5% 15-11-31	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.88%	Luxemburgo
Zegona Finance Lc 8.625% 15-07-29	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.85%	Reino Unido

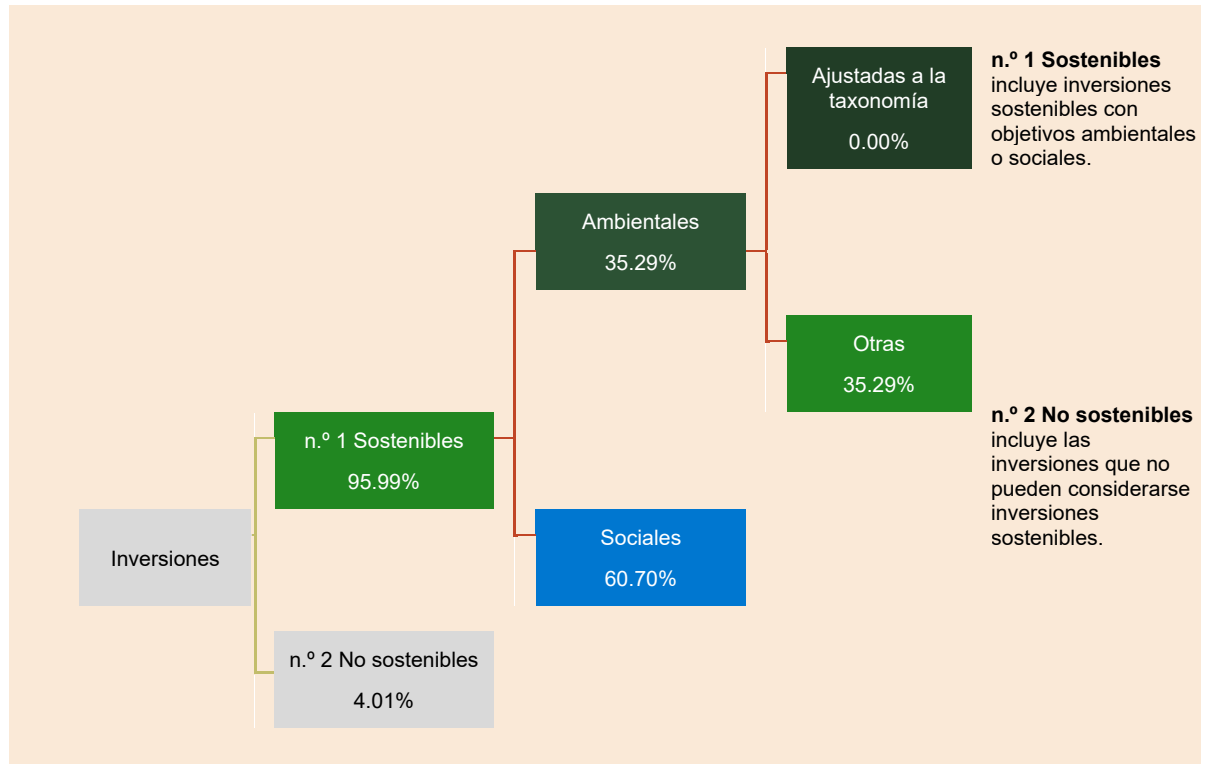
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	28.08%
Suministro de energía y de agua	14.15%
Telecomunicaciones	11.89%
Internet y servicios de Internet	5.43%
Salud	5.16%
Ingeniería eléctrica	5.14%
Servicios varios	3.82%
Bancos y otras entidades crediticias	3.56%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.73%
Biotechnología	2.60%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.45%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.35%
Hoteles y restaurantes	2.19%
Productos químicos	1.88%
Bienes inmuebles	1.54%
Electrónica y semiconductores	1.43%

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



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

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.

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.

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

☐ Sí

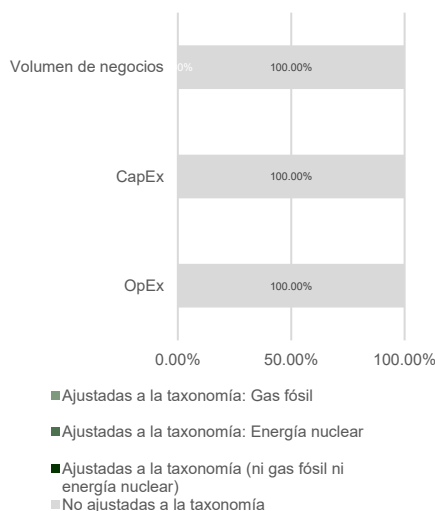
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

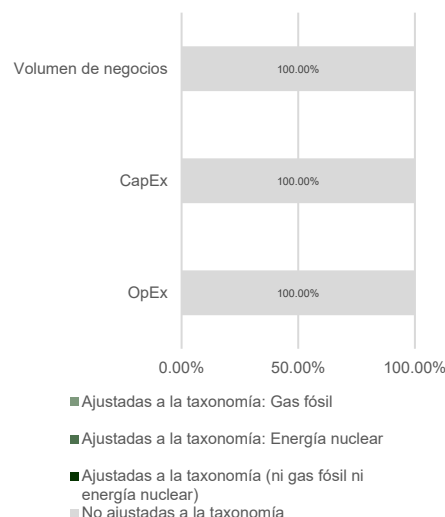
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 35,29 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 60,7 %.

 ¿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 4,01 % 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 está diseñado para mantener una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la huella de carbono del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 70,14 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 72,2 % frente al índice de referencia. Además, esto supone una mejora respecto del año anterior, ya que la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 3,47 %. Esta disminución se atribuye principalmente a una estrategia que prefiere emisores con huellas de carbono más reducidas. En concreto, el producto financiero invirtió en un emisor del sector de viajes y ocio que había registrado una mejora en su huella de carbono.

Además, el producto financiero pretende alcanzar una puntuación ESG, determinada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una puntuación ESG de 53,63, lo que supone un incremento del 13,7 % frente a su índice de referencia. Este resultado positivo puede atribuirse a la inclusión selectiva de emisores que poseen perfiles ESG más sólidos. Como ejemplo de ello, el producto financiero invirtió en un emisor del sector de automóviles y recambios con un perfil ESG en mejoría.



¿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?	
☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 69.34% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 28.87%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué 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 invirtió 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:

- asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;
- 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;
- asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam;
- 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 con vistas a cumplir los objetivos del Acuerdo de París.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Inversiones en bonos verdes, sociales y sostenibles - Países y empresas - Mínimo 75 % de los activos gestionados	90.23%		

● ¿...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
Inversiones en bonos verdes, sociales y sostenibles - Mínimo 75 % de los activos gestionados	2024	89.95%	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	98.21%	97.82%	97.99%	94.62%
n.º2 No sostenibles	1.79%	2.18%	2.01%	5.09%
Medioambientales	69.34%	71.31%	70.05%	68.89%
Sociales	28.87%	26.51%	27.94%	25.73%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	69.34%	71.31%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de los países: la metodología de análisis y selección ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 16 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 14 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 13 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	509.78	21.35%	21.40%
Emisiones de GEI del ámbito 2	148.43	21.35%	21.40%
Emisiones totales de GEI	658.20	21.35%	21.40%
2 - Huella de carbono	21.17	21.35%	21.40%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.77%	20.97%	21.40%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	50.44%	50.44%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	42.75%	42.83%	50.44%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	50.44%	50.44%
15 - Intensidad de GEI	206.45	4.86%	6.34%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	33.27%	33.27%



¿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:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-04-35	Países y gobiernos centrales	5.32%	Italia
Bundsobligation 1.3% 15-10-27	Países y gobiernos centrales	4.14%	Alemania
España Government Bond 1.0% 30-07-42	Países y gobiernos centrales	3.54%	España
Bélgica Government Bond 1.25% 22-04-33	Países y gobiernos centrales	2.65%	Bélgica
Francia Government Bond Oat 1.75% 25-06-39	Países y gobiernos centrales	2.64%	Francia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 30-04-45	Países y gobiernos centrales	2.07%	Italia
Republique Federale D Alemania 0.0% 15-08-50	Países y gobiernos centrales	2.00%	Alemania
Europaan Union 0.4% 04-02-37	Organizaciones supranacionales	1.98%	Supranacional
Eslovenia Government Bond 0.125% 01-07-31	Países y gobiernos centrales	1.49%	Eslovenia
Land Hessen 2.875% 04-07-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.36%	Alemania
Intl Bank For Reconstruction An 2.6% 28-08-31	Organizaciones supranacionales	1.30%	Supranacional
Bng Bank Nv 2.75% 11-01-34	Otros	1.27%	Países Bajos
Council Of Europa Development Bank 1.0% 13-04-29	Organizaciones supranacionales	1.25%	Supranacional
Caisse Amortissement Dette Sociale Fr 1.5% 25-05-3	Otros	1.22%	Francia
Europaan Bank For Reconstruct Et Devel 2.875% 22-0	Organizaciones supranacionales	1.22%	Supranacional

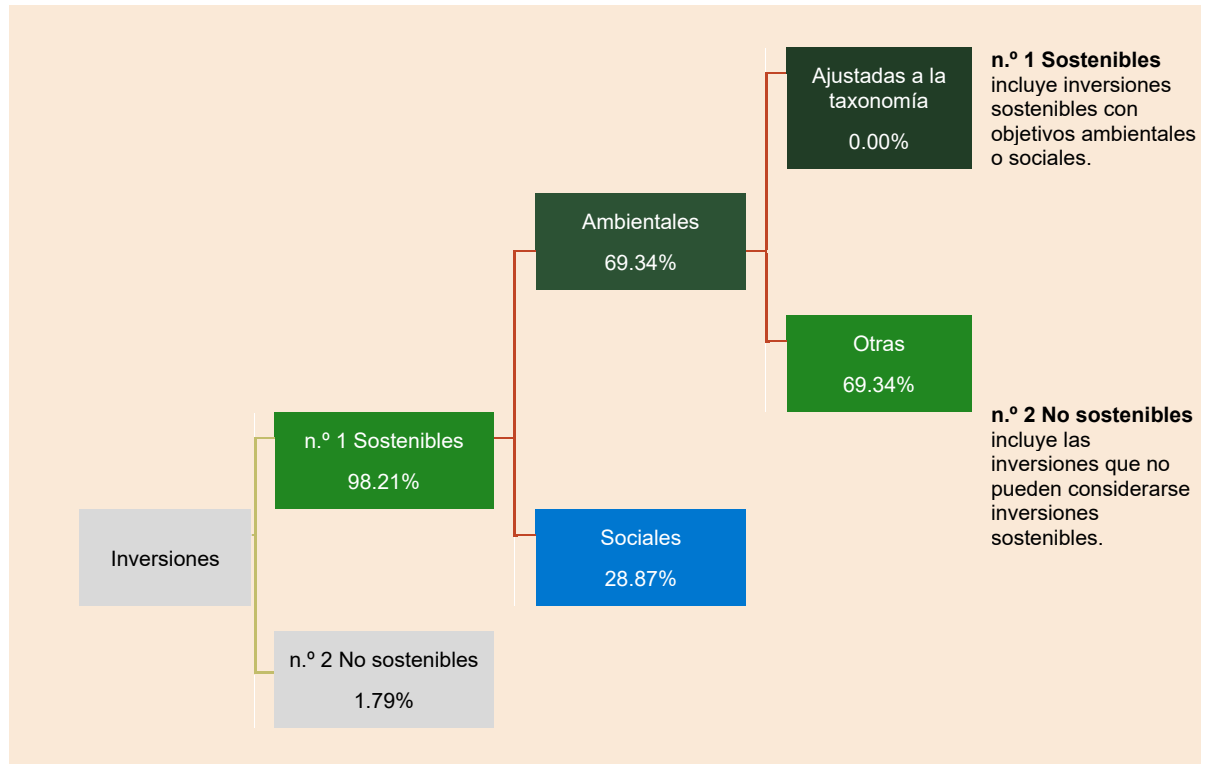
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Países y gobiernos centrales	29.01%
Bancos y otras entidades crediticias	18.95%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	10.17%
Organizaciones supranacionales	7.22%
Otros	6.91%
Bonos de Estados, provincias y municipios	4.47%
Bienes inmuebles	3.51%
Telecomunicaciones	3.05%
Suministro de energía y de agua	2.44%
Aseguradoras	2.16%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.83%
Bienes de consumo varios	1.37%
Biotecnología	1.17%
Ingeniería eléctrica	1.00%
Electrónica y semiconductores	0.88%
Vehículos de carretera	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?

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.

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.

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

☐ Sí

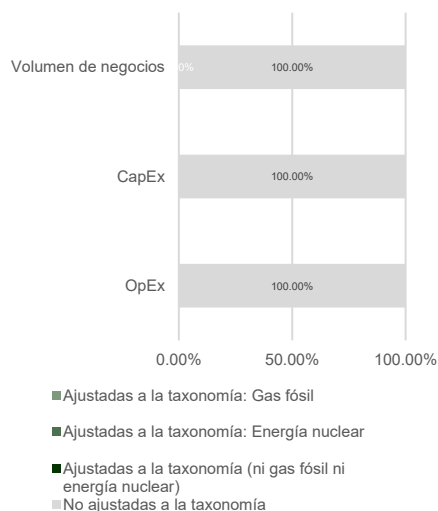
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

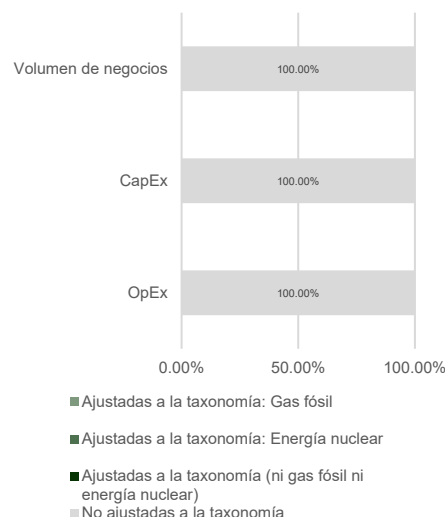
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 69,34 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 28,87 %.

 ¿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 1,79 % 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 invierte como mínimo el 75 % de su patrimonio neto en bonos verdes, bonos sociales o bonos sostenibles. Durante el período de referencia, el 90,23 % del patrimonio neto del producto financiero se asignó a bonos verdes. Además, esto no representa un cambio significativo en la proporción del patrimonio neto invertido en bonos verdes, sociales o sostenibles en comparación con el año anterior. El objetivo del producto financiero se ha conseguido mediante la implicación activa continua en los mercados de bonos verdes, sociales y sostenibles. Además, durante este período, el producto financiero

ha invertido en emisiones de emisores incluidos en los sectores de agencias, bancos, obligaciones garantizadas, bienes inmuebles, supranacional y servicios 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.

Candriam Sustainable Defensive Asset Allocation

5493008P0C6OS6EDT327



Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 54.30%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 41.99%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿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 el siguiente indicador de sostenibilidad:

- Huella de carbono: el Subfondo tenía huella de carbono 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:
- asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	23.19	57.18	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	2024	28.73	58.88
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	2023	31.49	72.51
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 25% frente a la referencia	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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.29%	97.57%	96.16%	93.61%
n.º2 No sostenibles	3.71%	2.42%	3.84%	5.85%
Medioambientales	54.30%	53.81%	52.92%	49.93%
Sociales	41.99%	43.76%	43.24%	43.68%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	54.30%	53.81%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Dado que el producto financiero actual únicamente invierte en fondos, para cualquier información sobre la implicación relacionada, Candriam le recomienda 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/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las

fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

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 implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), las que prestan servicios y proporcionan equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por superar el umbral de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por superar el umbral de exposición a actividades convencionales o 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG de Candriam.

Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

PIA 14

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

Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

PIA 16

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

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

Durante el período de referencia, el producto financiero no excluyó ningún fondo subyacente por no cumplir con esta PIA.

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	792.02	50.82%	51.79%
Emisiones de GEI del ámbito 2	519.85	50.82%	51.79%
Emisiones totales de GEI	1,311.87	50.82%	51.79%
2 - Huella de carbono	23.19	50.82%	51.79%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.80%	51.19%	51.79%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	64.94%	65.04%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	39.52%	57.58%	65.05%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	64.94%	65.04%
15 - Intensidad de GEI	204.07	20.99%	21.73%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	24.85%	24.85%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Sustainable Bond Euro Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	18.83%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Euro Short Term Z Eur Ac	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	16.24%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Euro Corporate Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	13.79%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Global Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	8.49%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Us Z Usd Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	7.35%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Quant Europa Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	6.68%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Mercados Emergentes Z Eur	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.72%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Mercados Emergentes Z Usd A	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.46%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Global High Yield Z Eur	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.23%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Japón Z Jpy Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.87%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Equity Europa Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.27%	Luxemburgo
Bundsobligation 0.0% 16-04-27	Países y gobiernos centrales	1.19%	Alemania
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01-09-28	Países y gobiernos centrales	1.16%	Italia
Candriam Sustainable Equity World Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.15%	Luxemburgo
Candriam Fund Sustainable Euro Corporate Bonds Fos	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.12%	Luxemburgo

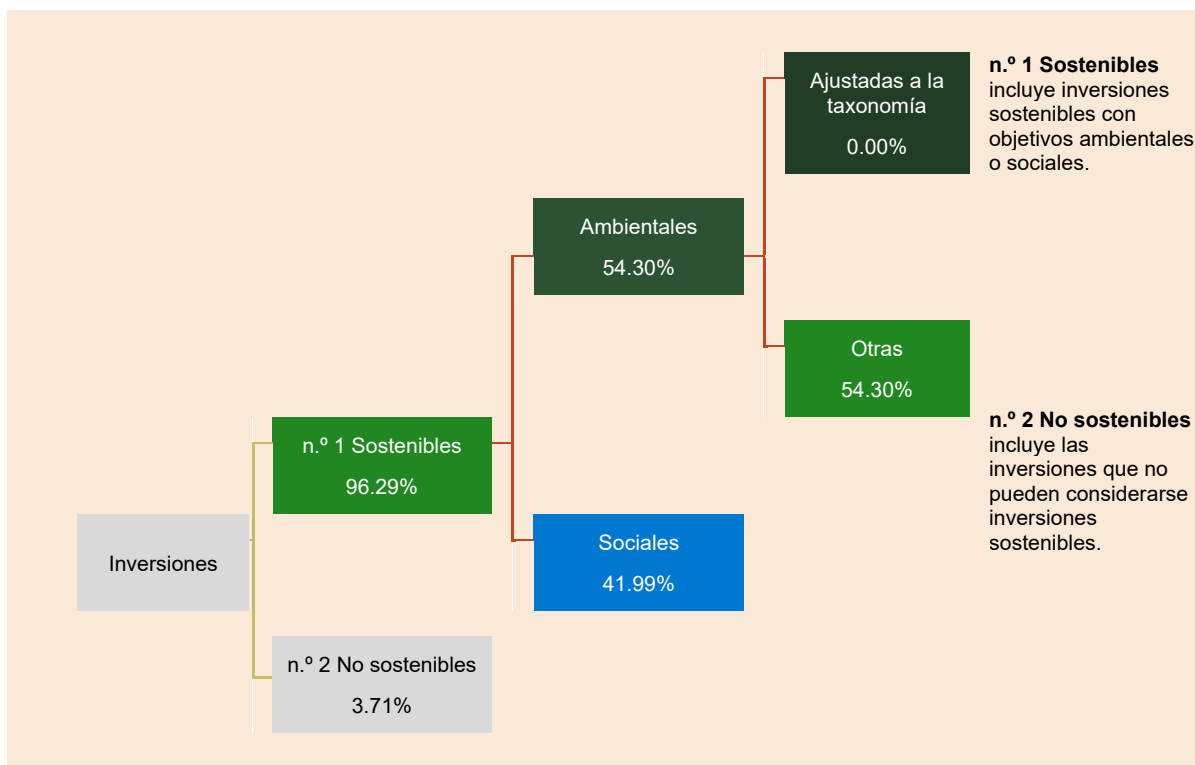
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	87.14%
Países y gobiernos centrales	6.69%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.55%
Bienes inmuebles	0.96%
Servicios medioambientales y reciclaje	0.61%
Bancos y otras entidades crediticias	0.53%
Aseguradoras	0.49%
Fondos de inversión	0.44%

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



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

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.

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.

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

☐ Sí

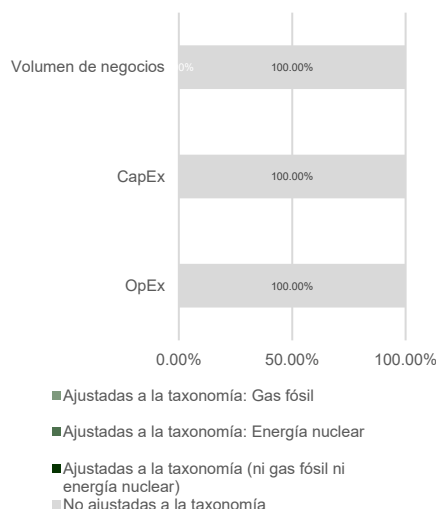
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

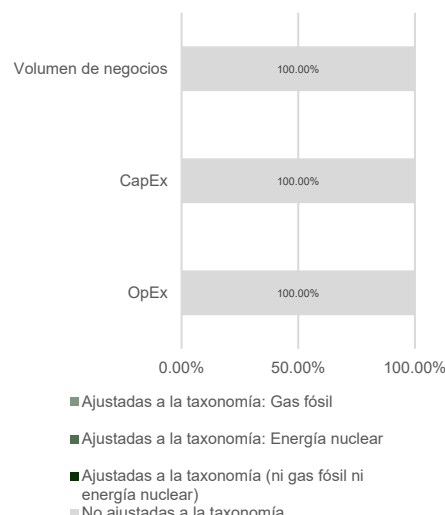
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 54,3 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 41,99 %.

 ¿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 3,71 % 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 mantener una huella de carbono que sea, como mínimo, un 25 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 23,19 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 59,44 % en comparación con el índice de referencia. Cabe destacar que, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero disminuyó un 19,28 %. Este objetivo se logró privilegiando constantemente emisores con una menor huella de carbono.



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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra 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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 32.63%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 66.29%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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:

- El Subfondo invirtió en una cartera de empresas en las que como mínimo el 30 % de los ingresos medios ponderados están 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.);

- Garantizar que las empresas admisibles tengan una exposición individual de ingresos/inversión en activo fijo/cartera de pedidos a las actividades que contribuyen a servicios esenciales y/o al desarrollo de los niños de como mínimo el 10 %;

- Puntuación ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- asegurarse de que no se invertía en empresas que hayan incumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;

- 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;

- 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas (a nivel del fondo) - Mínimo 30 % de exposición vinculada a actividades comerciales que se ajusten al tema	0.48		
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	55.98	49.93	

¿...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
Niños - Exposición - Empresas (a nivel del fondo) - Mínimo 30 % de exposición vinculada a actividades comerciales que se ajusten al tema	2024	0.51	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	55.18	49.83
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	55.46	50.98
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	98.92%	98.07%	96.44%	95.78%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º2 No sostenibles	1.08%	1.93%	3.56%	4.22%
Medioambientales	32.63%	29.81%	18.76%	20.47%
Sociales	66.29%	68.26%	77.68%	75.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	32.63%	29.81%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam (<https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 39 reuniones: en el 92 % de ellas Candriam ha 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 8, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (306 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 15 resoluciones y Candriam apoyó el 60 % de ellas.

Más concretamente, 3 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	652.04	98.92%	98.92%
Emisiones de GEI del ámbito 2	385.31	98.92%	98.92%
Emisiones totales de GEI	1,037.35	98.92%	98.92%
2 - Huella de carbono	24.13	98.92%	98.92%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	62.05	98.92%	98.92%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.00%	98.92%	98.92%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.92%	98.92%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	39.79%	97.12%	98.93%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.92%	98.92%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	7.66%	Estados Unidos (EE. UU.)
Danone	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.62%	Francia
Informa Plc	Industria gráfica y editorial	3.41%	Reino Unido
Hoya Corp	Electrónica y semiconductores	3.31%	Japón
Xylem Inc	Suministro de energía y de agua	3.29%	Estados Unidos (EE. UU.)
American Water Works Co Inc	Suministro de energía y de agua	3.27%	Estados Unidos (EE. UU.)
Essilorluxottica	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.22%	Francia
Wise Plc - A	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.22%	Reino Unido
Compass Group Plc	Hoteles y restaurantes	3.21%	Reino Unido
Walt Disney Co/the	Industria gráfica y editorial	3.20%	Estados Unidos (EE. UU.)
Gen Digital Inc	Internet y servicios de Internet	3.16%	Estados Unidos (EE. UU.)
Colgate-Palmolive Co	Bienes de consumo varios	3.07%	Estados Unidos (EE. UU.)
Hca Salud Inc	Salud	3.03%	Estados Unidos (EE. UU.)
Intertek Group Plc	Productos textiles, ropa y cuero	2.97%	Reino Unido
Dell Technologies -C	Suministros de oficina y ordenadores	2.83%	Estados Unidos (EE. UU.)

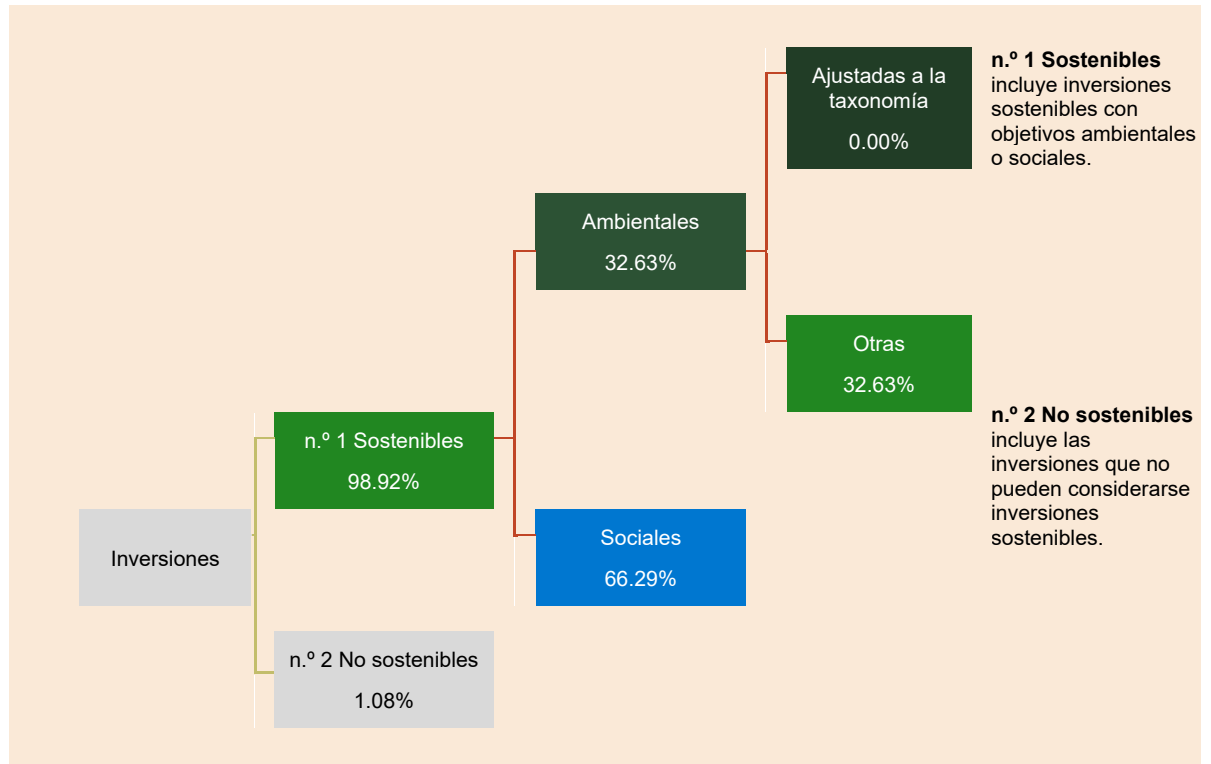
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	13.01%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	11.83%
Industria gráfica y editorial	8.07%
Suministro de energía y de agua	7.76%
Bienes de consumo varios	7.46%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	7.19%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	6.01%
Servicios medioambientales y reciclaje	5.49%
Salud	5.18%
Suministros de oficina y ordenadores	4.94%
Bienes inmuebles	4.31%
Electrónica y semiconductores	3.31%
Hoteles y restaurantes	3.21%
Productos textiles, ropa y cuero	2.97%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.88%
Construcción de máquinas y aparatos	2.55%

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?

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. Las 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.

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

☐ Sí

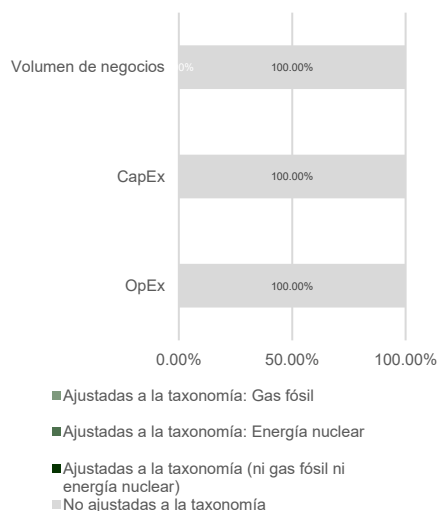
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

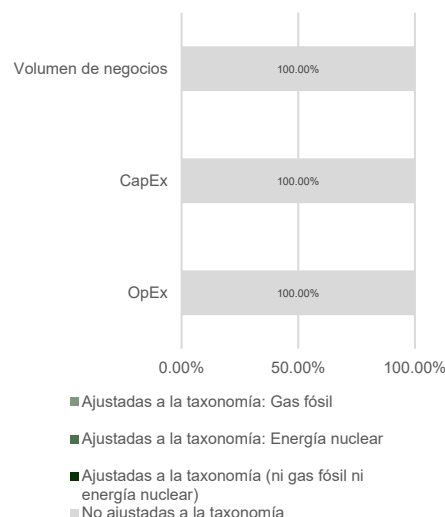
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 32,63 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 66,29000000000001 %.

 ¿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 1,08 % 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 estriba en mantener una exposición mínima del 30 % a actividades comerciales que sean coherentes con la temática estratégica. En el conjunto del período de referencia, el producto financiero registró una exposición del 48,27 % al tema. Este objetivo se consiguió destinando una mayor proporción de las inversiones a emisores más implicados en la temática, lo que garantizó la coherencia con la estrategia de inversión del producto. Además, el producto financiero trata de alcanzar una puntuación ESG, según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de referencia designado. Durante el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 55,98, que es un 12,13 %

superior a la de su índice de referencia. En comparación con el año anterior, la puntuación ESG global del producto financiero ha aumentado un 1,46 %. Este resultado positivo se ha logrado seleccionando sistemáticamente emisores que exhiben un perfil ESG más robusto y que, por tanto, permiten conseguir el objetivo ESG del producto financiero.



¿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?	
☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 61.34% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 37.44%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué 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 en 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 se definen en el reglamento sobre índices de referencia de transición climática de la UE como las sociedades pertenecientes a uno de los sectores que se considera que desempeñan el papel más importante en el logro de los objetivos del Acuerdo de París.
- Las empresas admisibles tenían una puntuación de circularidad de como mínimo 5 (en una escala de 1 a 10).

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
- 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	1.95		
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	77.24%	59.67%	

¿...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
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2024	2.22	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	2024	74.56%	61.12%
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2023	2.38	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	2023	76.21%	62.09%
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2022	2.49	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	98.78%	97.48%	95.32%	92.84%
n.º2 No sostenibles	1.22%	2.52%	4.68%	7.16%
Medioambientales	61.34%	64.39%	61.62%	61.56%
Sociales	37.44%	33.09%	33.70%	31.28%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	61.34%	64.39%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 54 reuniones: en el 98 % de ellas Candriam ha 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 Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (383 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 19 resoluciones y Candriam apoyó el 73 % de ellas.

Más concretamente, 2 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	7,092.50	98.79%	98.79%
Emisiones de GEI del ámbito 2	2,627.62	98.79%	98.79%
Emisiones totales de GEI	9,720.12	98.79%	98.79%
2 - Huella de carbono	41.08	98.79%	98.79%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	168.97	98.79%	98.79%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3.54%	97.40%	98.78%
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%	98.79%	98.79%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.17%	97.40%	98.78%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.79%	98.79%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.17%	Estados Unidos (EE. UU.)
Waste Management Inc	Servicios medioambientales y reciclaje	3.96%	Estados Unidos (EE. UU.)
Cisco Systems Inc	Suministros de oficina y ordenadores	3.46%	Estados Unidos (EE. UU.)
Waste Connections Inc	Servicios medioambientales y reciclaje	2.96%	Canadá
Ecolab Inc	Productos químicos	2.93%	Estados Unidos (EE. UU.)
Nextera Energy Inc	Suministro de energía y de agua	2.59%	Estados Unidos (EE. UU.)
Wabtec Corp	Construcción de máquinas y aparatos	2.37%	Estados Unidos (EE. UU.)
Autodesk Inc	Internet y servicios de Internet	2.35%	Estados Unidos (EE. UU.)
Cadence Design Sys Inc	Internet y servicios de Internet	2.30%	Estados Unidos (EE. UU.)
Dell Technologies -C	Suministros de oficina y ordenadores	2.30%	Estados Unidos (EE. UU.)
Procter & Gamble Co/the	Bienes de consumo varios	2.26%	Estados Unidos (EE. UU.)
Novonesis (novozymes) B	Productos químicos	2.22%	Dinamarca
Dover Corp	Construcción de máquinas y aparatos	2.21%	Estados Unidos (EE. UU.)
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	2.04%	Francia
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	1.93%	Países Bajos

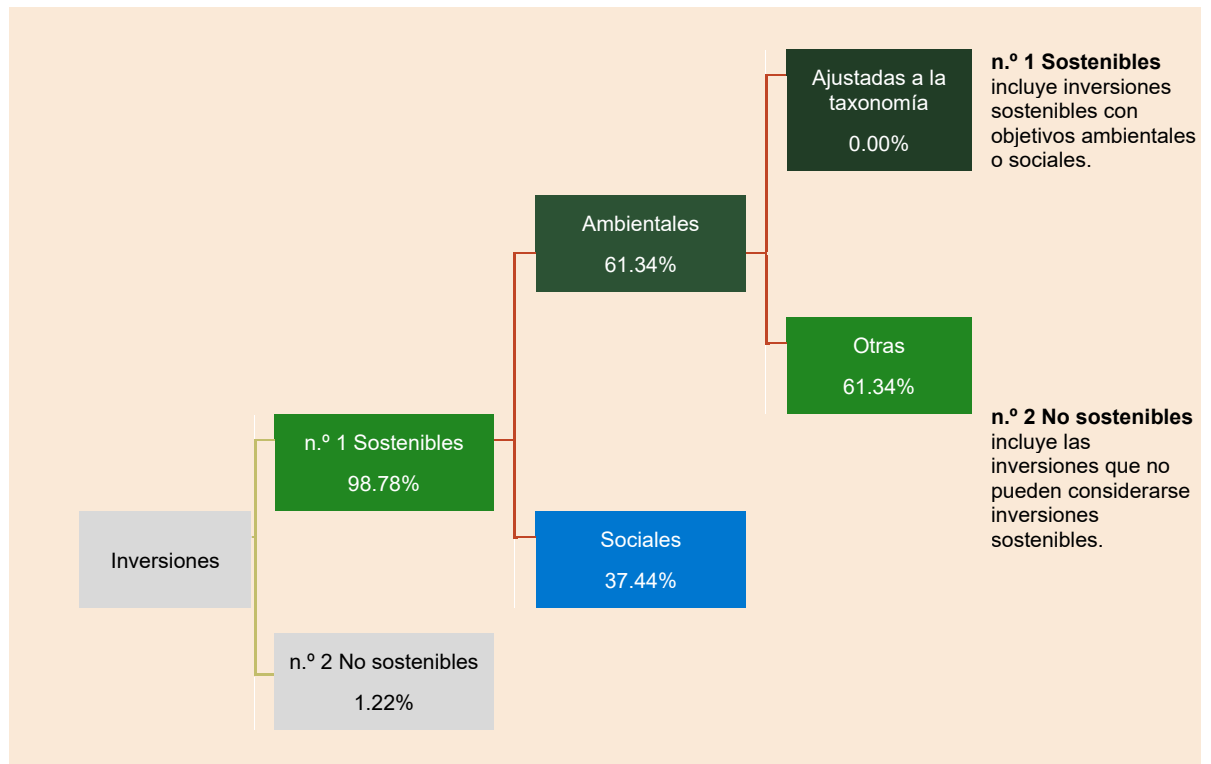
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	14.01%
Servicios medioambientales y reciclaje	11.16%
Electrónica y semiconductores	9.05%
Productos químicos	6.70%
Suministro de energía y de agua	6.67%
Suministros de oficina y ordenadores	5.76%
Construcción de máquinas y aparatos	5.01%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	4.90%
Ingeniería eléctrica	4.86%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	4.35%
Bienes de consumo varios	3.65%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.32%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.25%
Industrias del embalaje	3.16%
Productos textiles, ropa y cuero	2.57%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.48%

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



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

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.

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.

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

☐ Sí

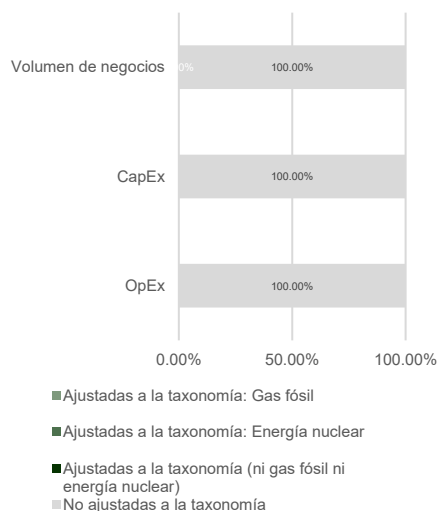
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

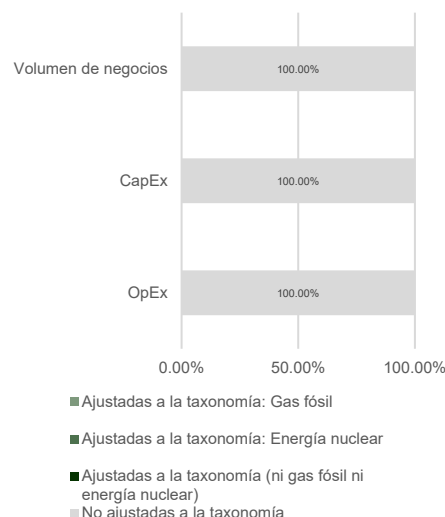
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 61,34 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 37,44 %.

 ¿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 1,22 % 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 se centra principalmente en invertir en emisores que realizan una contribución positiva demostrable a los objetivos estipulados en el Acuerdo de París. Por tanto, tiene previsto mantener una métrica de temperatura igual o inferior a 2,5 grados. Durante el período analizado, el producto financiero registró una temperatura de 1,95 °C. En comparación con el año anterior, este dato de temperatura refleja una mejora, puesto que es más reducido. La consecución del objetivo se atribuye principalmente a la mayor asignación a emisores que apoyan claramente los objetivos del Acuerdo de París. Del mismo modo, el producto financiero se esfuerza por destinar a emisores de gran interés una proporción de sus activos totales gestionados

más elevada que la de su índice de referencia. Durante el período analizado, el producto financiero invirtió un 77,24 % de su patrimonio neto en emisores de gran interés, lo que representa un aumento del 29,45 % respecto del índice de referencia. Cabe destacar que esta cifra es más elevada que la del año anterior y pone de manifiesto un avance en la asignación del patrimonio neto a emisores de gran interés. El producto financiero ha cumplido su objetivo destinando a los emisores de gran interés una proporción de inversiones mayor que su índice de referencia.



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

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

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

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?	
●● ☒ SÍ	●● ☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 74.57% ☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 24.51%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué 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:

- una cartera que, a grandes rasgos, esté en consonancia con un escenario de temperatura igual o inferior a 2 grados;
- 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 se definen en el reglamento sobre índices de referencia de transición climática de la UE como las sociedades pertenecientes a uno de los sectores que se considera que desempeñan el papel más importante en el logro de los objetivos del Acuerdo de París;

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 empresas que hayan incumplido estos principios.
- asegurarse de que no se invierte en empresas que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusión de Candriam
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	1.95		
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	74.59%	59.67%	

¿...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
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2024	2.14	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	2024	74.69%	0.61%
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2023	2.16	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	2023	78.58%	62.09%
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2022	2.39	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.08%	97.46%	96.30%	96.38%
n.º2 No sostenibles	0.92%	2.54%	3.70%	3.62%
Medioambientales	74.57%	71.80%	66.62%	69.77%
Sociales	24.51%	25.66%	29.69%	26.61%
Ajustadas a la taxonomía	16.45%	14.37%	13.10%	13.40%
Otros	58.12%	57.43%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 82 reuniones: en el 85 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 9, de las cuales Candriam apoyó el 88 %.

Más concretamente, 1 propuesta estuvo relacionada con el clima (0 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (528 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 30 resoluciones y Candriam apoyó el 66 % de ellas.

Más concretamente, 3 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	17,695.15	94.99%	99.08%
Emisiones de GEI del ámbito 2	9,388.15	94.99%	99.08%
Emisiones totales de GEI	27,083.30	94.99%	99.08%
2 - Huella de carbono	49.99	94.99%	99.08%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	210.21	94.99%	99.08%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	7.12%*	98.62%	99.09%
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%	99.09%	99.09%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.23%	97.71%	99.08%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.09%	99.09%

*La cifra comunicada del 7,12 % relativa a los combustibles fósiles según la metodología de la PIA no representa el porcentaje de ingresos de la cartera derivados de combustibles fósiles. Refleja el porcentaje de emisores de la cartera cuyos ingresos están expuestos a actividades relacionadas con los combustibles fósiles, con independencia del nivel de dicha exposición e incluso si esta es reducida. En otras palabras, si una empresa genera aunque sea una pequeña parte de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles, sigue considerándose «expuesta» según la metodología de la PIA. Esto puede traducirse en un porcentaje general superior a la exposición económica real de la cartera. Esto reviste especial importancia en el sector de los servicios públicos. Para garantizar la estabilidad de la red eléctrica y contribuir a la integración de las fuentes de energía renovables, incluso las principales empresas eléctricas basadas en energías renovables mantienen cierta capacidad de generación convencional. Las tecnologías de almacenamiento están desarrollándose con rapidez, pero todavía son insuficientes, a escala, para sustituir totalmente la generación despachable, como el gas natural.

Ejemplo: NextEra Energy

NextEra Energy ofrece un buen ejemplo de la existencia de exposición a los combustibles fósiles en un modelo de negocio basado principalmente en energías renovables. Fundada originalmente en 1984 como FPL Group, la empresa cambió de nombre en 2010 para reflejar su transición estratégica hacia una energía limpia. Actualmente, opera a través de dos filiales principales:

- Florida Power & Light (FPL)

FPL es una gran empresa de servicios públicos con tarifas reguladas que atiende a unos 5 millones de cuentas de clientes en Florida. Al cierre de 2025, alrededor del **61 % de la capacidad de generación de FPL proviene de la energía solar (capacidad firme y no firme)**, y el resto procede principalmente del **gas natural y de la generación de energía nuclear**.

- NextEra Energy Resources (NEER)

NEER es la mayor generadora mundial de energía renovable solar y eólica. A **31 de diciembre de 2025**, aproximadamente el **80 % de la capacidad de generación de NEER (incluida su filial XPLR)** se derivaba de las **energías eólica y solar**, lo que pone de manifiesto el sólido posicionamiento de la empresa en energías renovables. En el conjunto de NextEra Energy, aproximadamente el **71 % de la capacidad de generación total procede de las energías eólica y solar**, con otro **7 % procedente de sistemas de almacenamiento**, lo que significa que los activos renovables y de almacenamiento representan casi cuatro quintas partes de la cartera. La capacidad restante procede principalmente del gas natural y la energía nuclear.

Por tanto, aunque existe exposición a los combustibles fósiles, esta representa **una proporción minoritaria de la capacidad total** y se mantiene principalmente para garantizar la fiabilidad del sistema y la estabilidad de la red eléctrica a medida que aumenta la penetración de las renovables.

Ejemplo: Iberdrola

Iberdrola es un claro ejemplo de la coexistencia de una exposición limitada a los combustibles fósiles y una cartera predominantemente renovable.

A finales de 2025, alrededor del **79 % de la capacidad instalada de Iberdrola procede de energías renovables (eólica, solar y sistemas de almacenamiento)**. La capacidad restante procede, sobre todo, del **gas natural y la energía nuclear**, que contribuyen a la fiabilidad del sistema. Según su **Plan estratégico 2025-2028**, Iberdrola invertirá **21.000 millones de euros** en generación de energías limpias, y un 75 % de los proyectos están en construcción. Las inversiones se centrarán, en especial, en **energía eólica marina (38 %)**, **energía eólica terrestre (24 %)**, **sistemas de almacenamiento (10 %) y energía solar (10 %)**.

La empresa tiene previsto superar los **60 GW de capacidad instalada para 2028**, con un **90 % de la capacidad libre de emisiones**, lo que refuerza todavía más su perfil renovable a pesar de mantener una generación convencional limitada con el fin de garantizar la estabilidad de la red eléctrica.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.49%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	3.02%	Estados Unidos (EE. UU.)
Johnson Controls Internation	Bienes de consumo varios	2.84%	Estados Unidos (EE. UU.)
Waste Management Inc	Servicios medioambientales y reciclaje	2.47%	Estados Unidos (EE. UU.)
Synopsys Inc	Internet y servicios de Internet	2.44%	Estados Unidos (EE. UU.)
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	2.36%	España
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	2.30%	Francia
Nextera Energy Inc	Suministro de energía y de agua	2.14%	Estados Unidos (EE. UU.)
Cadence Design Sys Inc	Internet y servicios de Internet	2.08%	Estados Unidos (EE. UU.)
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	2.08%	Países Bajos
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	2.02%	Alemania
Crown Holdings Inc	Industrias del embalaje	1.96%	Estados Unidos (EE. UU.)
Quanta Services Inc	Electrónica y semiconductores	1.95%	Estados Unidos (EE. UU.)
Delta Electronics Inc	Ingeniería eléctrica	1.94%	Taiwán
Contemporary Amperex Techn-A	Construcción de máquinas y aparatos	1.78%	China

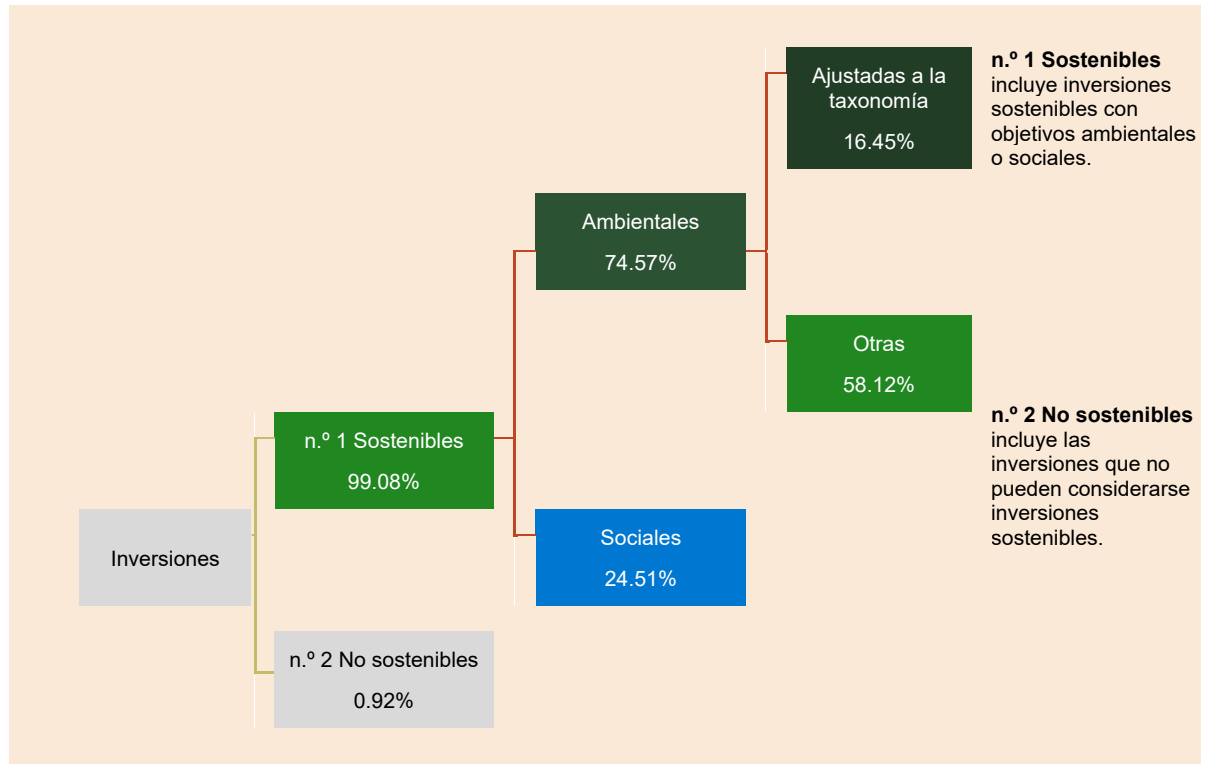
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	15.69%
Internet y servicios de Internet	14.53%
Suministro de energía y de agua	13.47%
Ingeniería eléctrica	12.67%
Construcción de máquinas y aparatos	8.06%
Servicios medioambientales y reciclaje	7.03%
Productos químicos	6.82%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	6.04%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	4.63%
Bancos y otras entidades crediticias	4.23%
Bienes de consumo varios	2.84%
Industrias del embalaje	1.96%
Petróleo	1.69%
Bienes inmuebles	1.44%
Suministros de oficina y ordenadores	1.18%
Vehículos de carretera	0.93%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

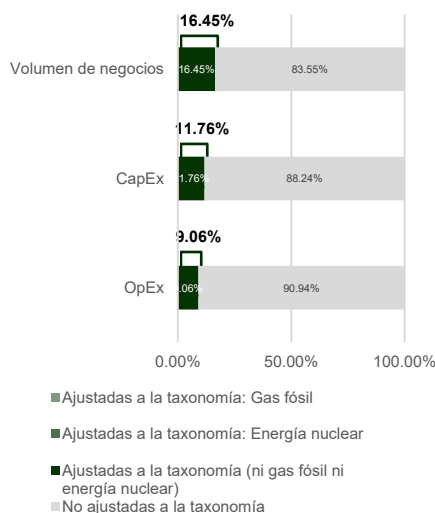
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

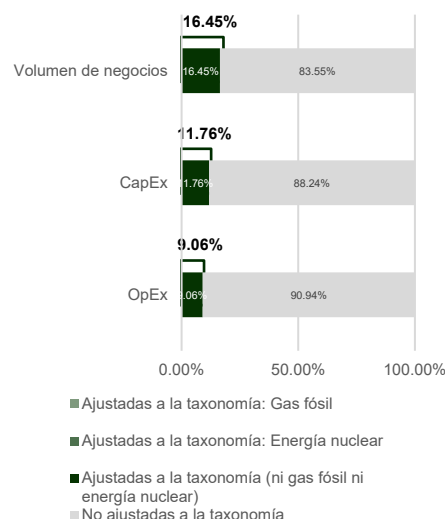
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

El Subfondo tenía una proporción mínima del 0 % en actividades de transición y del 12,07 % 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
2025	16.45%
2024	14.37%
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 alineación con la taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para realizar una evaluación rigurosa de su alineación con la taxonomía.

Adaptación al cambio climático	16.02%
Mitigación del cambio climático	0.01%

 ¿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 58,12 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 24,51 %.

 ¿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 0,92 % 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 está diseñado principalmente para invertir en emisores que realizan una contribución positiva a los objetivos estipulados en el Acuerdo de París. Por tanto, pretende alcanzar una cifra de ajuste de la temperatura de 2,5 grados o menos. Durante el período analizado, el producto financiero registró una temperatura de 1,95 °C. Cabe destacar que esta cifra representa una mejora respecto del año anterior, ya que la temperatura se ajusta a un nivel más bajo. Este resultado pone de manifiesto que el producto financiero ha cumplido su objetivo incrementando considerablemente su asignación a emisores que registran avances significativos en los objetivos del Acuerdo de París. De forma similar, el producto financiero pretende incrementar su inversión en emisores de gran interés en comparación con su índice de referencia, así como mantener una proporción más elevada de sus activos totales gestionados en dichos emisores. Durante el período de referencia, el producto financiero asignó un 74,59 % de su patrimonio neto a emisores de gran interés, lo que representa un 25 % más que el valor del índice de referencia. Este logro confirma que el objetivo del producto de inversión se ha cumplido gracias a una asignación mejorada a emisores de gran interés en comparación con el 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?

 ☒ SÍ	 ☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 27.75%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 67.61%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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;
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	22.45	131.81	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	51.37	47.65	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	27.05	149.34
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	51.49	46.08
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	24.86	168.60
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	50.70	45.84
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	22.10	167.82
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.36%	97.38%	94.72%	96.46%
n.º2 No sostenibles	4.64%	2.62%	5.28%	3.63%
Medioambientales	27.75%	30.23%	33.33%	34.72%
Sociales	67.61%	67.15%	61.39%	61.74%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	27.75%	30.23%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 152 reuniones: en el 53 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

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

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (286 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 13 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 46 %.

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

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	14,193.19	96.31%	97.70%
Emisiones de GEI del ámbito 2	27,749.85	96.31%	97.70%
Emisiones totales de GEI	41,943.04	96.31%	97.70%
2 - Huella de carbono	22.45	96.31%	97.70%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	91.16	96.41%	97.70%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.58%	96.14%	97.71%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.58%	97.70%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	24.73%	81.73%	97.70%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.58%	97.70%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Taiwán Semiconductor Manufac	Electrónica y semiconductores	9.51%	Taiwán
Naspers Ltd-N Shs	Industria gráfica y editorial	4.28%	Sudáfrica
Alibaba Group Holding Ltd	Internet y servicios de Internet	4.18%	Hong Kong
Samsung Electronics Co Ltd	Electrónica y semiconductores	3.52%	Corea del Sur
Sk Hynix Inc	Electrónica y semiconductores	2.56%	Corea del Sur
Nu Holdings Ltd/cayman Isl-A	Internet y servicios de Internet	2.19%	Brasil
Bharti Airtel Ltd	Telecomunicaciones	1.98%	India
Prosus Nv	Internet y servicios de Internet	1.79%	Países Bajos
Xiaomi Corp-Class B	Internet y servicios de Internet	1.69%	China
Arca Continental Sab De Cv	Industrias del embalaje	1.61%	México
Mercadolibre Inc	Internet y servicios de Internet	1.60%	Uruguay
Hdfc Bank Limited	Bancos y otras entidades crediticias	1.45%	India
Icici Bank Ltd	Bancos y otras entidades crediticias	1.43%	India
Netease Inc	Internet y servicios de Internet	1.35%	China
Meituan-Class B	Internet y servicios de Internet	1.35%	China

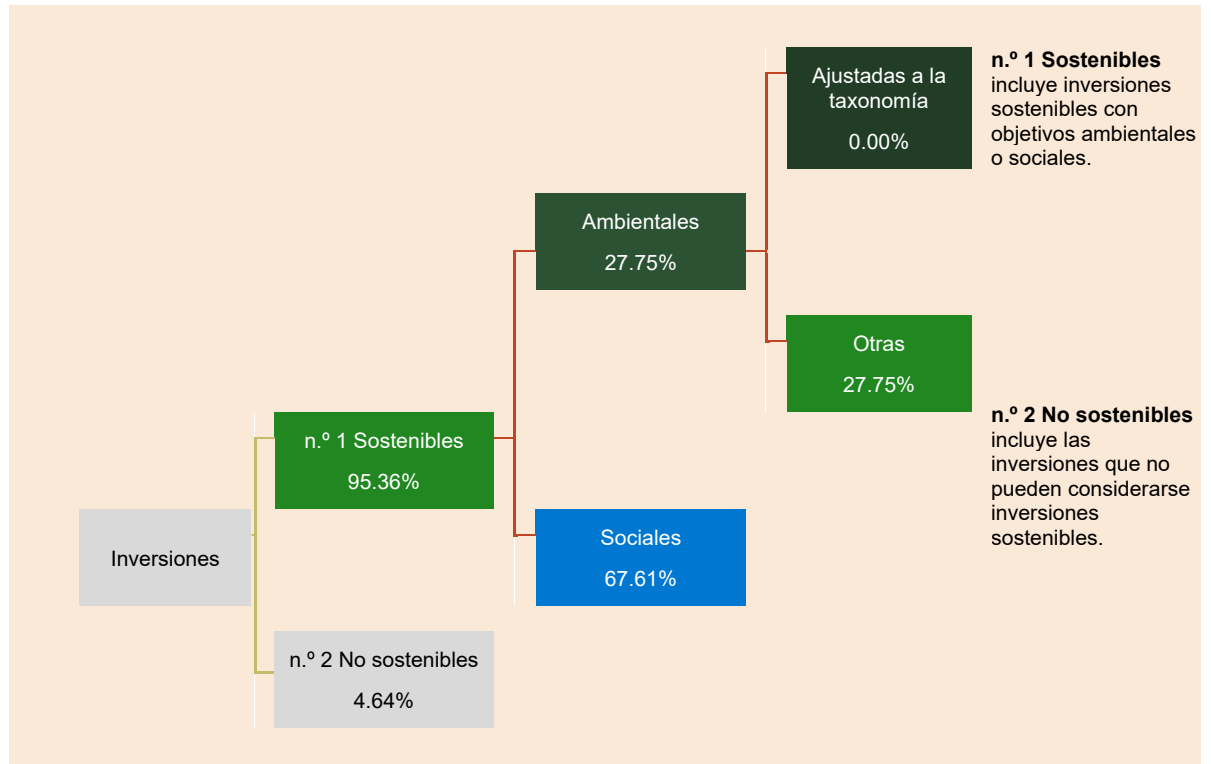
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	21.09%
Internet y servicios de Internet	14.17%
Bancos y otras entidades crediticias	11.75%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	10.57%
Ingeniería eléctrica	6.58%
Telecomunicaciones	4.57%
Aseguradoras	3.85%
Industria gráfica y editorial	3.38%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.29%
Vehículos de carretera	3.26%
Vehículos de carretera	2.81%
Salud	2.13%
Construcción de máquinas y aparatos	1.96%
Suministros de oficina y ordenadores	1.73%
Industrias del embalaje	1.61%
Biotecnología	1.44%

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



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

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. Las 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.

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

☐ Sí

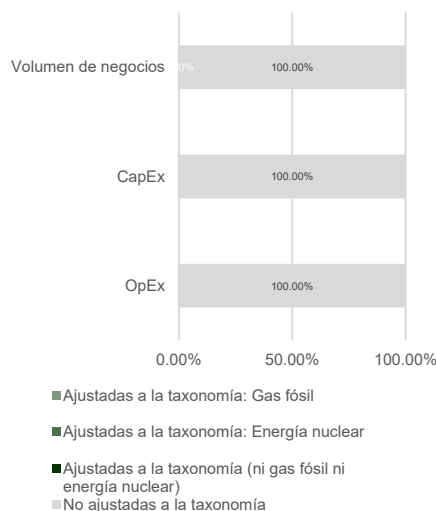
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

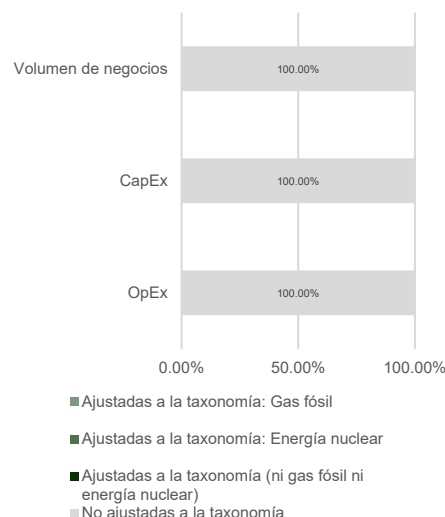
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 27,75 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 67,61 %.

 ¿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 4,64 % 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 está diseñado para alcanzar una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la huella de carbono del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 22,45 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 82,97 % en comparación con el índice de referencia. Además, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 17,02 % en comparación con el año anterior. Esta reducción se logró privilegiando sistemáticamente emisores con una menor huella de carbono. Además, el producto financiero pretende mantener una puntuación ESG, derivada de la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de

su índice de referencia ESG. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una puntuación ESG de 51,37, que es un 7,82 % superior a la de su índice de referencia. Este resultado positivo se consiguió mediante inversiones selectivas en emisores con un perfil ESG robusto.



¿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.

5299008A31BDNDLQ6047

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 27.85%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 66.38%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	28.84	144.55	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	51.79	47.82	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
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	32.31	148.08

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	94.23%	94.42%	0.00%	0.00%
n.º2 No sostenibles	5.77%	5.58%	0.00%	0.00%
Medioambientales	27.85%	26.72%	0.00%	0.00%
Sociales	66.38%	67.70%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	27.85%	26.72%	0.00%	0.00%

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

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

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 126 reuniones: en el 52% de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

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

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (270 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 15 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 26%.

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

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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	326.92	94.36%	95.99%
Emisiones de GEI del ámbito 2	476.07	94.36%	95.99%
Emisiones totales de GEI	802.99	94.36%	95.99%
2 - Huella de carbono	28.84	94.36%	95.99%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.02%	93.78%	96.01%
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%	95.87%	96.00%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	23.27%	76.87%	95.98%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.87%	96.00%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Taiwán Semiconductor Manufac	Electrónica y semiconductores	9.30%	Taiwán
Samsung Electronics Co Ltd	Electrónica y semiconductores	5.13%	Corea del Sur
Sk Hynix Inc	Electrónica y semiconductores	2.69%	Corea del Sur
Nu Holdings Ltd/cayman Isl-A	Internet y servicios de Internet	2.17%	Brasil
Bajaj Finance Ltd	Bancos y otras entidades crediticias	1.78%	India
Bharti Airtel Ltd	Telecomunicaciones	1.74%	India
Kotak Mahindra Bank Ltd	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.67%	India
Icici Bank Ltd	Bancos y otras entidades crediticias	1.56%	India
Mercadolibre Inc	Internet y servicios de Internet	1.55%	Uruguay
Tvs Motor Co Ltd	Vehículos de carretera	1.49%	India
Medios de comunicacióntek Inc	Ingeniería eléctrica	1.44%	Taiwán
Ase Tecnología Holding Co Lt	Electrónica y semiconductores	1.43%	Taiwán
Fortis Salud Ltd	Salud	1.39%	India
Metlen Energy & Metals Sa	Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.34%	Grecia
Arca Continental Sab De Cv	Industrias del embalaje	1.33%	México

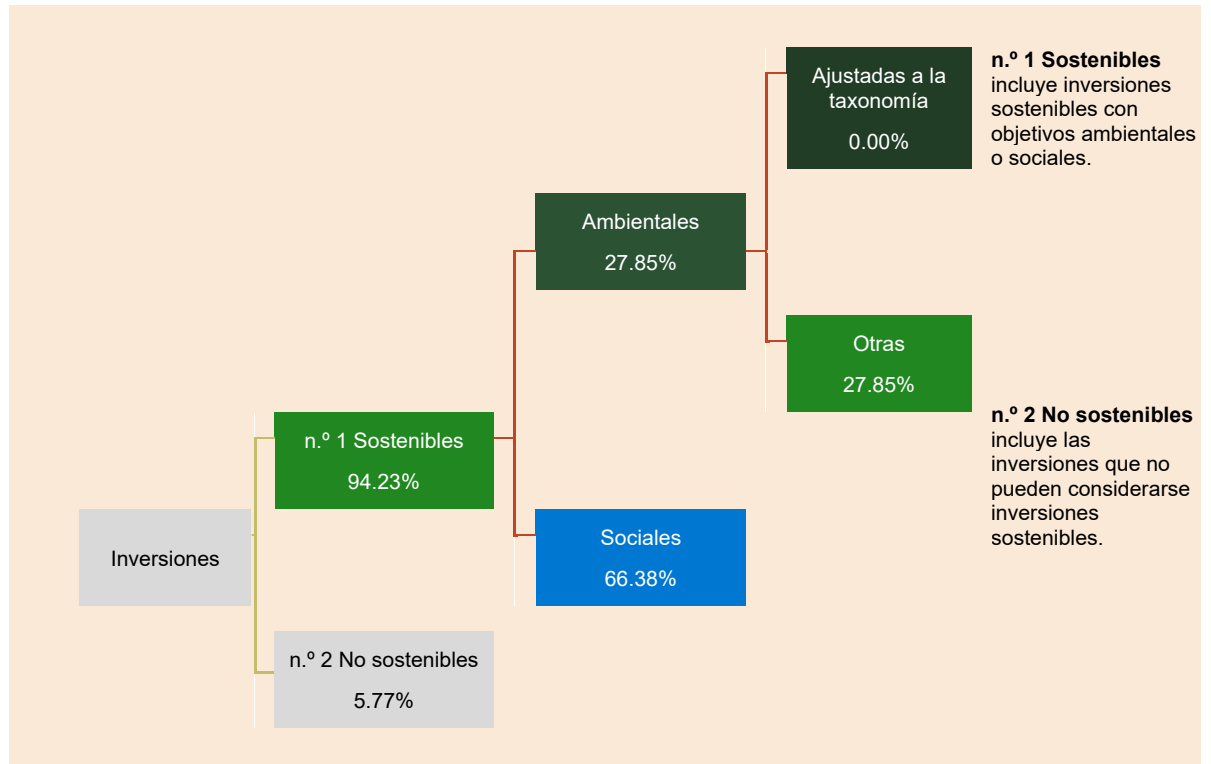
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	22.38%
Bancos y otras entidades crediticias	13.68%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	12.55%
Telecomunicaciones	6.44%
Ingeniería eléctrica	5.83%
Vehículos de carretera	5.26%
Internet y servicios de Internet	5.23%
Suministros de oficina y ordenadores	4.01%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.17%
Vehículos de carretera	3.11%
Salud	2.86%
Suministro de energía y de agua	2.65%
Aseguradoras	2.21%
Instituciones inclasificables	1.91%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.85%
Productos químicos	1.76%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

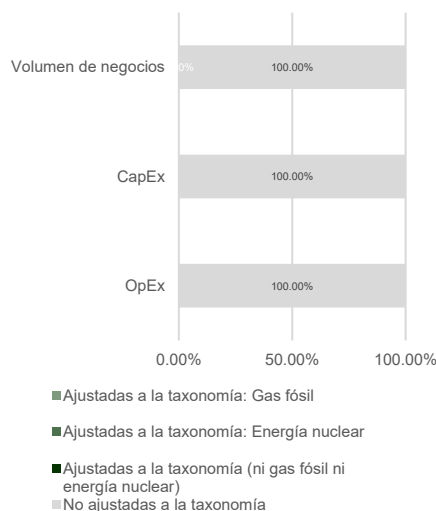
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

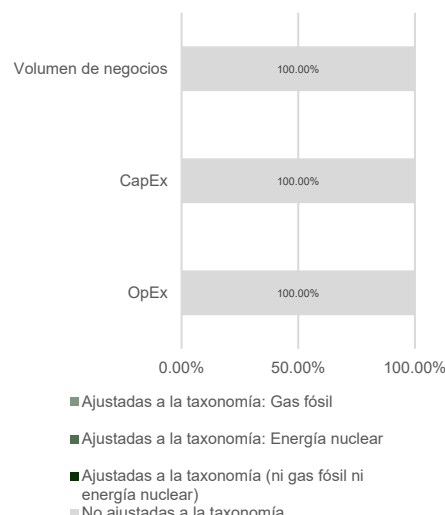
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 27,85 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 66,38 %.

 ¿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 5,77 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.

- Inversiones con emisores que 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 está diseñado para alcanzar una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la huella de carbono del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero generó 28,84 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, cifra un 80,05 % inferior a la del índice de referencia correspondiente. Además, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 10,75 %. Este objetivo se ha conseguido gracias a un enfoque concentrado que prioriza emisores con huellas de carbono más reducidas. Asimismo, el producto financiero trata de obtener una puntuación ESG, determinada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de

referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero logró una puntuación ESG de 51,79, lo que supone un incremento del 8,3 % frente a su índice de referencia. Este éxito es el resultado de apostar de forma selectiva por emisores con perfiles ESG más sólidos.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 51.52%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 43.31%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	41.78	62.17	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	57.98	53.06	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	35.60	65.88
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	57.19	53.25
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	25.32	87.43
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	57.53	53.23
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	24.22	94.48
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	94.83%	97.34%	93.93%	97.47%
n.º2 No sostenibles	5.17%	2.66%	6.07%	2.53%
Medioambientales	51.52%	42.64%	34.70%	35.89%
Sociales	43.31%	54.70%	59.22%	61.58%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	51.52%	42.64%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 61 reuniones: en el 88% de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

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

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (197 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 12 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 75%.

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

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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	11,048.59	94.83%	94.83%
Emisiones de GEI del ámbito 2	4,200.58	94.83%	94.83%
Emisiones totales de GEI	15,249.17	94.83%	94.83%
2 - Huella de carbono	41.78	94.83%	94.83%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	87.75	94.83%	94.83%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	7.06%*	94.83%	94.83%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	94.83%	94.83%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	42.48%	94.83%	94.83%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	94.83%	94.83%

*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.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	6.59%	Países Bajos
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Bancos y otras entidades crediticias	3.82%	España
Kbc Group Nv	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.61%	Bélgica
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	3.42%	Alemania
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	3.30%	España
Sap Se	Internet y servicios de Internet	3.25%	Alemania
Finecobank Spa	Bancos y otras entidades crediticias	2.83%	Italia
Kerry Group Plc-A	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.81%	Irlanda
Sanofi	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.77%	Francia
Enel Spa	Suministro de energía y de agua	2.74%	Italia
Dsm-Firmenich Ag	Productos químicos	2.68%	Suiza
Veolia Environnement	Suministro de energía y de agua	2.63%	Francia
Danone	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.57%	Francia
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	2.52%	Francia
Deutsche Telekom Ag-Reg	Telecomunicaciones	2.37%	Alemania

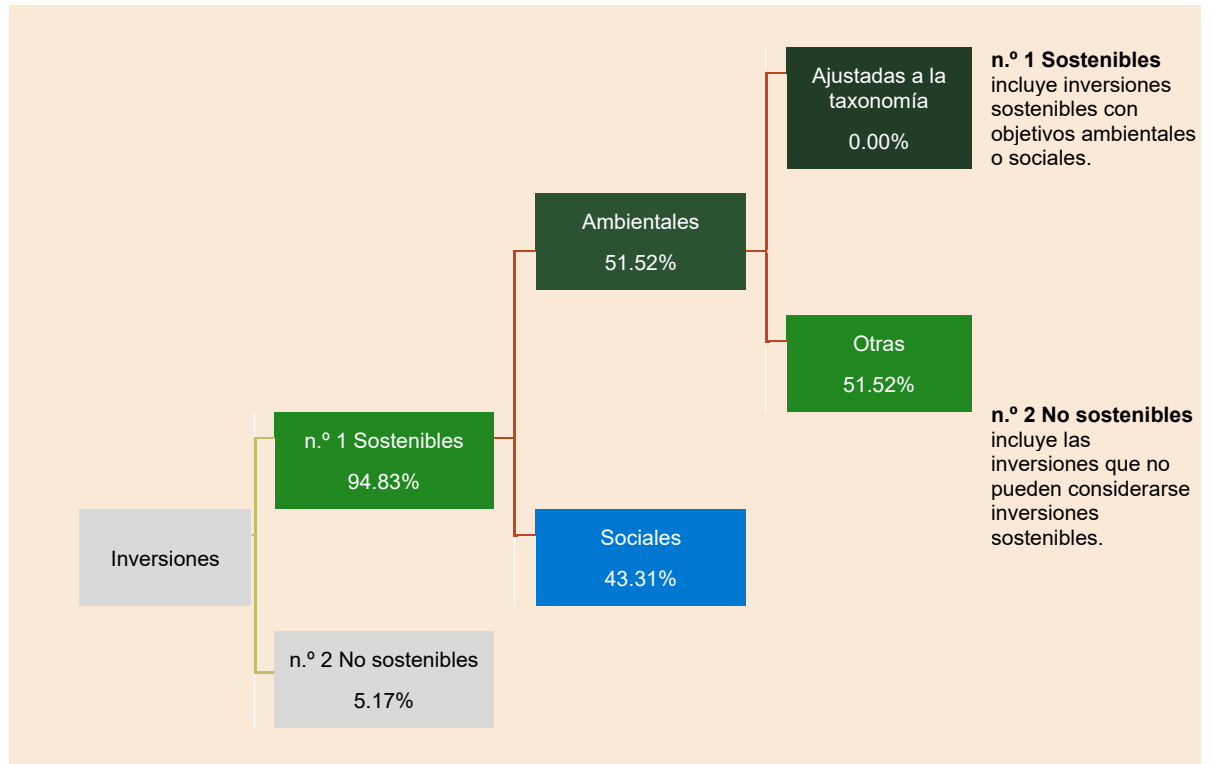
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	11.94%
Suministro de energía y de agua	9.55%
Electrónica y semiconductores	9.09%
Bancos y otras entidades crediticias	8.58%
Internet y servicios de Internet	8.46%
Ingeniería eléctrica	6.49%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	5.39%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	5.15%
Aseguradoras	4.86%
Productos químicos	4.84%
Telecomunicaciones	3.04%
Construcción de máquinas y aparatos	3.00%
Productos textiles, ropa y cuero	2.84%
Bienes inmuebles	2.63%
Vehículos de carretera	1.96%
Bienes de consumo varios	1.90%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

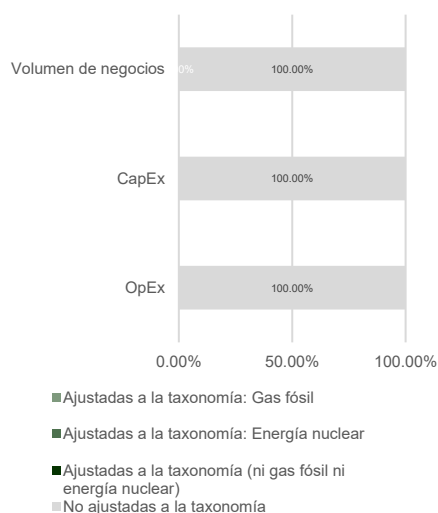
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

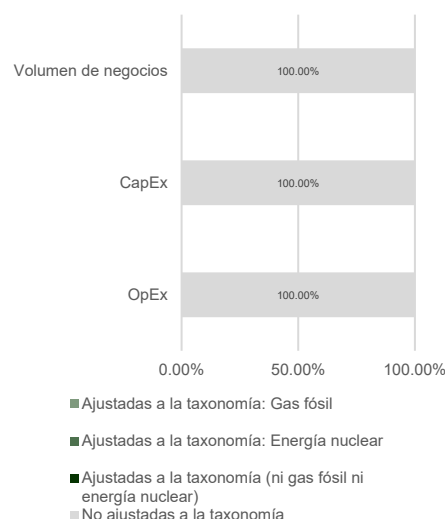
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 51,52 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 43,31 %.

 ¿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 5,17 % 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 mantener una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, registró emisiones de 41,78 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 32,79 % en comparación con el índice de referencia. Esta reducción se consiguió privilegiando constantemente emisores con huellas de carbono más reducidas. Además, el producto financiero pretende obtener una puntuación ESG, evaluada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de referencia. En el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 57,98, y superó a su índice de referencia en un

9,27 %. Si se compara con el año anterior, la puntuación ESG global del producto financiero subió un 1,38 %. Este resultado positivo se atribuye a una preferencia selectiva por emisores con perfiles ESG mejorados.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 47.68%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 49.06%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	33.98	54.21	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	57.70	53.24	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	24.48	57.72
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	57.95	53.43
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	17.64	76.15
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	58.36	53.67
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	17.67	77.43
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.74%	96.30%	93.69%	98.46%
n.º2 No sostenibles	3.26%	3.70%	6.31%	1.54%
Medioambientales	47.68%	38.38%	34.51%	37.20%
Sociales	49.06%	57.92%	59.18%	61.25%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	47.68%	38.38%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 99 reuniones: en el 90 % de ellas Candriam ha 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 25, de las cuales Candriam apoyó el 100%.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (530 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 19 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 47%.

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

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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	19,101.39	96.74%	96.74%
Emisiones de GEI del ámbito 2	8,678.70	96.74%	96.74%
Emisiones totales de GEI	27,780.08	96.74%	96.74%
2 - Huella de carbono	33.98	96.74%	96.74%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	79.56	96.74%	96.74%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	5.56%*	96.56%	96.74%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.74%	96.74%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	42.39%	96.74%	96.74%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.74%	96.74%

*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.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Nestle Sa-Reg	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.06%	Suiza
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	4.02%	Países Bajos
Kbc Group Nv	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.72%	Bélgica
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Bancos y otras entidades crediticias	2.54%	España
Finecobank Spa	Bancos y otras entidades crediticias	2.34%	Italia
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.32%	Reino Unido
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.30%	Suiza
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.25%	Suiza
Kerry Group Plc-A	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.24%	Irlanda
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	2.05%	España
London Stock Exchange Group	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.93%	Reino Unido
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	1.87%	Alemania
Enel Spa	Suministro de energía y de agua	1.80%	Italia
Sap Se	Internet y servicios de Internet	1.78%	Alemania
Danone	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.76%	Francia

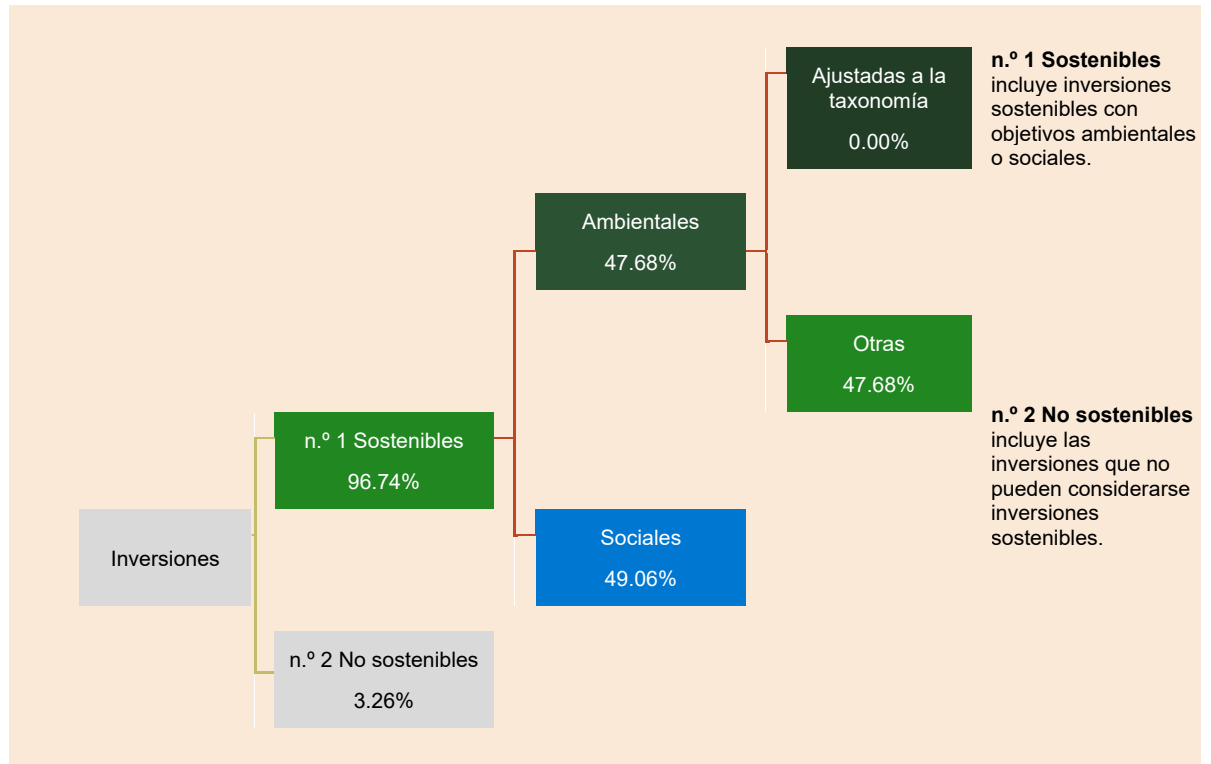
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	16.97%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	8.61%
Suministro de energía y de agua	7.27%
Bancos y otras entidades crediticias	6.89%
Electrónica y semiconductores	6.87%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	6.17%
Productos químicos	6.06%
Internet y servicios de Internet	5.55%
Construcción de máquinas y aparatos	5.55%
Aseguradoras	4.37%
Ingeniería eléctrica	4.16%
Productos textiles, ropa y cuero	2.46%
Bienes inmuebles	2.38%
Bienes de consumo varios	2.23%
Industria gráfica y editorial	2.13%
Servicios varios	2.04%

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



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

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. Las 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.

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

☐ Sí

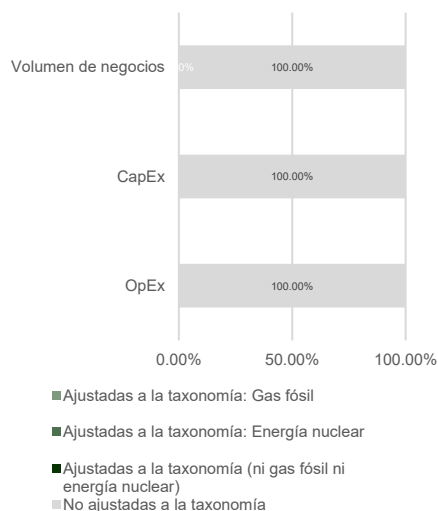
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

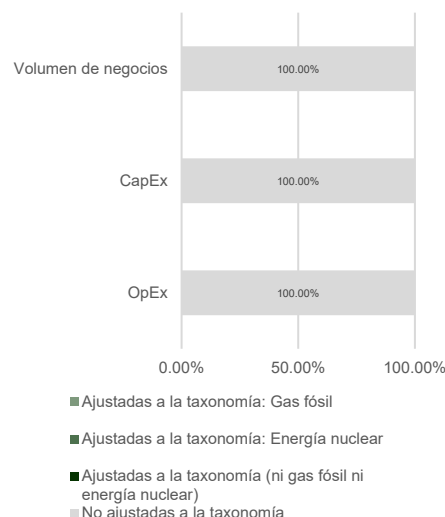
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 47,68 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 49,06 %.

 ¿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 3,26 % 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 está diseñado para lograr una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30% inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 33,98 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 37,32 % en comparación con el índice de referencia. Este objetivo se ha conseguido privilegiando constantemente emisores con una huella de carbono más reducida. Además, el producto financiero pretende alcanzar una puntuación ESG, calculada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 57,7, que

es un 8,38% superior a la de su índice de referencia. Esto se logró priorizando selectivamente emisores con perfiles ESG más sólidos.



¿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.

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.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ ☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 42.86% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 52.42%	☐ NO ☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué 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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
- 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	16.21	87.77	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	60.27	54.12	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	12.59	90.54
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	61.16	53.82
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	9.61	94.56
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	60.47	53.29
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	10.98	108.04
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.28%	93.92%	94.33%	98.12%
n.º2 No sostenibles	4.72%	6.08%	5.67%	1.88%
Medioambientales	42.86%	38.71%	28.68%	26.77%
Sociales	52.42%	55.21%	65.65%	71.35%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	42.86%	38.71%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 64 reuniones: en el 90 % de ellas Candriam ha 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 16, de las cuales Candriam apoyó el 93 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (318 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 20 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 70 %.

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

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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	1,607.81	95.49%	95.49%
Emisiones de GEI del ámbito 2	1,357.68	95.49%	95.49%
Emisiones totales de GEI	2,965.49	95.49%	95.49%
2 - Huella de carbono	16.21	95.49%	95.49%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	43.43	95.49%	95.49%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.12%	95.28%	95.49%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	95.49%	95.49%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	42.15%	91.34%	95.49%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.49%	95.49%



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

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

01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Halma Plc	Electrónica y semiconductores	3.86%	Reino Unido
Admiral Group Plc	Aseguradoras	3.83%	Reino Unido
Kerry Group Plc-A	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.53%	Irlanda
Kbc Ancora	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.51%	Bélgica
Warehouses De Pauw Sca	Bienes inmuebles	3.49%	Bélgica
Biomerieux	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.41%	Francia
Nemetschek Se	Internet y servicios de Internet	3.26%	Alemania
Spirax Group Plc	Construcción de máquinas y aparatos	3.16%	Reino Unido
Kingspan Group Plc	Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.92%	Irlanda
Wise Plc - A	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.79%	Reino Unido
Tryg A/s	Aseguradoras	2.61%	Dinamarca
Convatec Group Plc	Servicios varios	2.50%	Reino Unido
Tomra Systems Asa	Construcción de máquinas y aparatos	2.43%	Noruega
Finecobank Spa	Bancos y otras entidades crediticias	2.42%	Italia
Technogym Spa	Bienes de consumo varios	2.25%	Italia

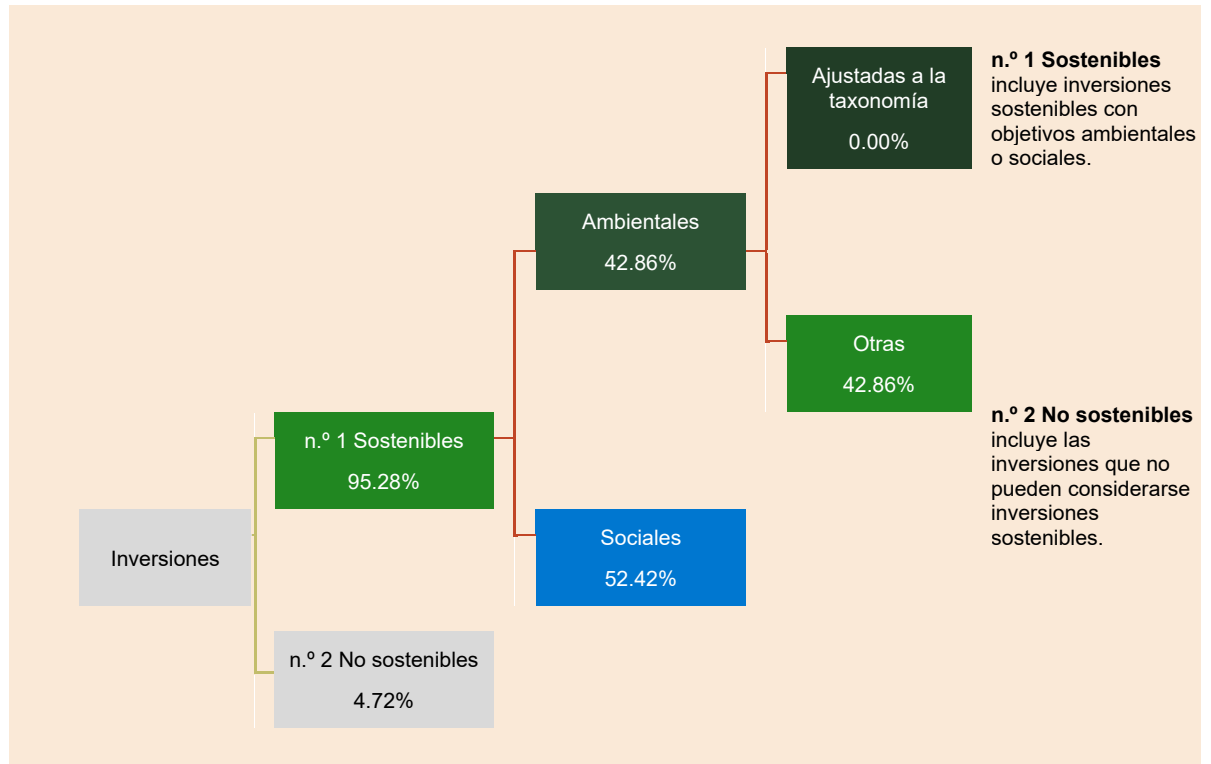
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bienes inmuebles	11.95%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	9.99%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	9.30%
Servicios varios	8.54%
Construcción de máquinas y aparatos	7.06%
Aseguradoras	6.97%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	6.05%
Bienes de consumo varios	5.25%
Bancos y otras entidades crediticias	4.51%
Electrónica y semiconductores	4.24%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	4.23%
Productos químicos	4.20%
Internet y servicios de Internet	3.70%
Suministro de energía y de agua	2.95%
Productos textiles, ropa y cuero	2.23%
Telecomunicaciones	1.34%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

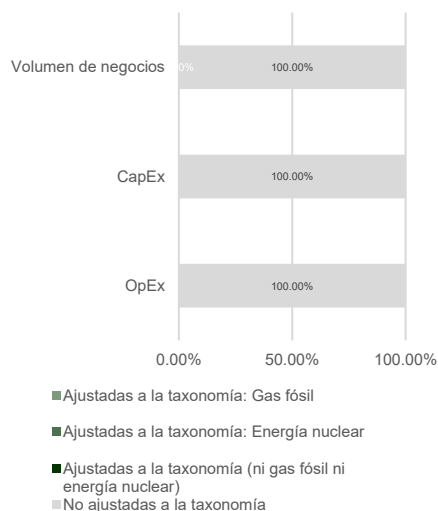
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

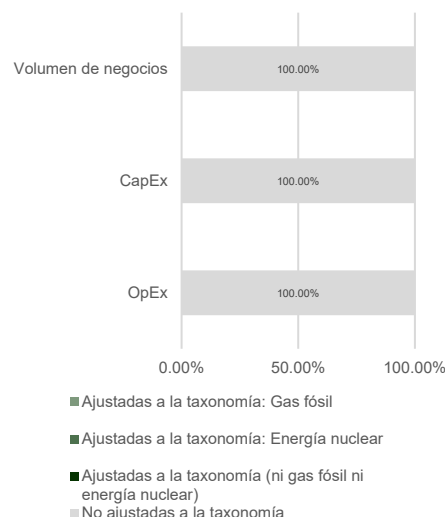
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 42,86 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 52,42 %.

 ¿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 4,72 % 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 alcanzar una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 16,21 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 81,53 % en comparación con el índice de referencia. Este excelente resultado superior refleja la estrategia del producto financiero de priorizar los emisores con huellas de carbono más reducidas. Además, el producto financiero pretende obtener una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia, según la metodología ESG propia de Candriam. Durante el período de referencia, el producto financiero logró una puntuación ESG de

60,27, que es un 11,37 % superior a la de su índice de referencia. Esta mejora en la puntuación se atribuye a un enfoque dirigido que favorece selectivamente a los emisores con perfiles ESG más sólidos.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 64.62%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 34.69%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 en 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 se definen en el reglamento sobre índices de referencia de transición climática de la UE como las sociedades pertenecientes a uno de los sectores que se considera que desempeñan el papel más importante en el logro de los objetivos del Acuerdo de París.

- 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 una movilidad más limpia, más segura o más inteligente de al menos el 10 %.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

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

- 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2.11		
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	79.09%	59.67%	

¿...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
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2024	2.29	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	2024	70.30%	61.12%
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2023	2.46	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la referencia	2023	69.32%	62.09%
Temperatura de la cartera - Empresas - Inferior a 2,5 °C - Inferior a 2 °C en 2025	2022	2.39	
Exposición a sectores de gran interés - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.31%	95.37%	93.83%	93.45%
n.º2 No sostenibles	0.69%	4.63%	6.17%	6.55%
Medioambientales	64.62%	55.96%	52.72%	53.17%
Sociales	34.69%	39.41%	41.11%	40.28%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	64.62%	55.96%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La

Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfd/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 46 reuniones: en el 78 % de ellas Candriam ha 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 Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (261 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 28 resoluciones y Candriam apoyó el 57 % de ellas.

Más concretamente, 5 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental

para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	3,862.08	98.64%	99.31%
Emisiones de GEI del ámbito 2	4,837.60	98.64%	99.31%
Emisiones totales de GEI	8,699.67	98.64%	99.31%
2 - Huella de carbono	29.25	98.64%	99.31%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.51%	99.31%	99.31%
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%	99.31%	99.31%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	33.15%	98.14%	99.31%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.31%	99.31%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	5.26%	Francia
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	4.87%	Estados Unidos (EE. UU.)
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	4.50%	Estados Unidos (EE. UU.)
Contemporary AmpereX Techn-A	Construcción de máquinas y aparatos	4.48%	China
Te Connectivity Plc	Ingeniería eléctrica	4.00%	Irlanda
Wabtec Corp	Construcción de máquinas y aparatos	3.98%	Estados Unidos (EE. UU.)
Taiwán Semiconductor-Sp Adr	Electrónica y semiconductores	3.82%	Taiwán
East Japón Railway Co	Transporte	3.74%	Japón
Alphabet Inc-Cl A	Internet y servicios de Internet	2.96%	Estados Unidos (EE. UU.)
Analog Devices Inc	Electrónica y semiconductores	2.95%	Estados Unidos (EE. UU.)
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	2.69%	Alemania
Bayerische Motoren Werke Ag	Vehículos de carretera	2.68%	Alemania
Wsp Global Inc	Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.51%	Canadá
Infineon Technologies Ag	Electrónica y semiconductores	2.45%	Alemania
Monolithic Power Systems Inc	Electrónica y semiconductores	2.43%	Estados Unidos (EE. UU.)

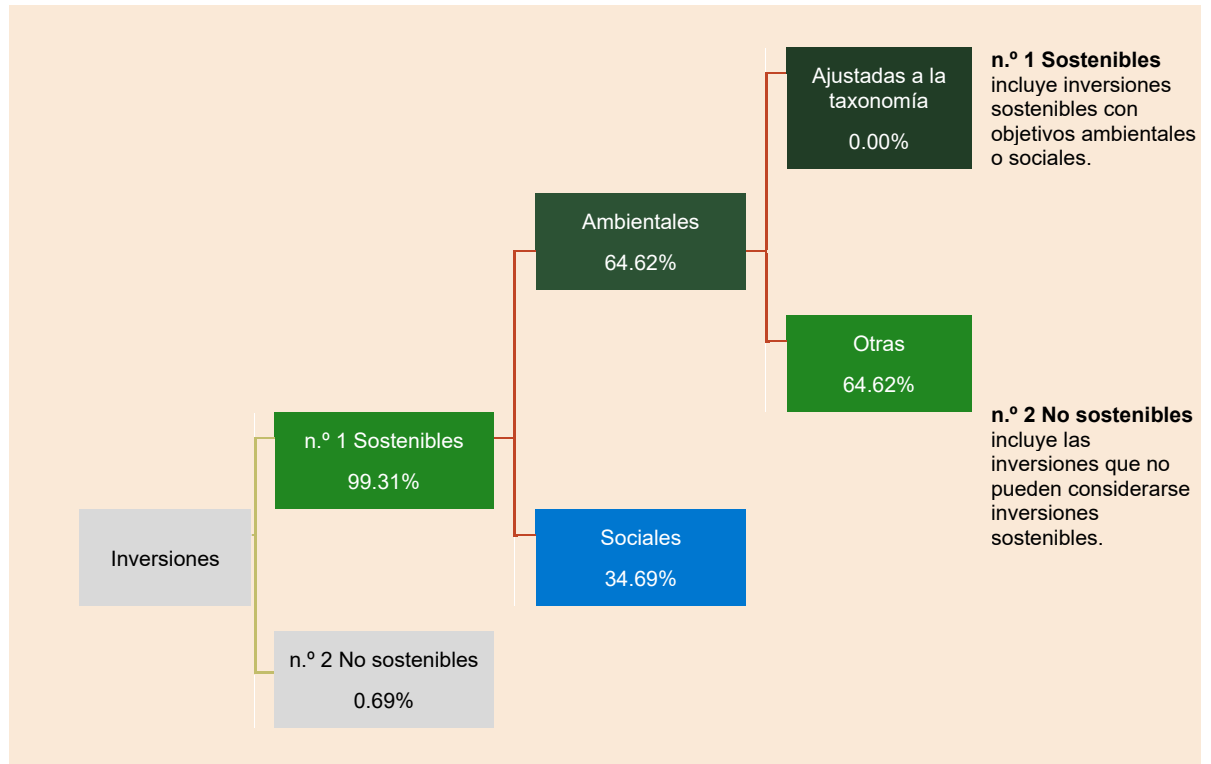
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Electrónica y semiconductores	27.50%
Ingeniería eléctrica	18.74%
Internet y servicios de Internet	15.25%
Vehículos de carretera	11.92%
Construcción de máquinas y aparatos	10.46%
Vehículos de carretera	10.44%
Productos químicos	3.77%
Transporte	3.74%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.51%
Suministro de energía y de agua	1.93%
Servicios varios	1.85%
Suministros de oficina y ordenadores	1.69%
Instituciones inclasificables	1.34%
Metales y piedras preciosos	0.94%
Industria gráfica y editorial	0.86%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

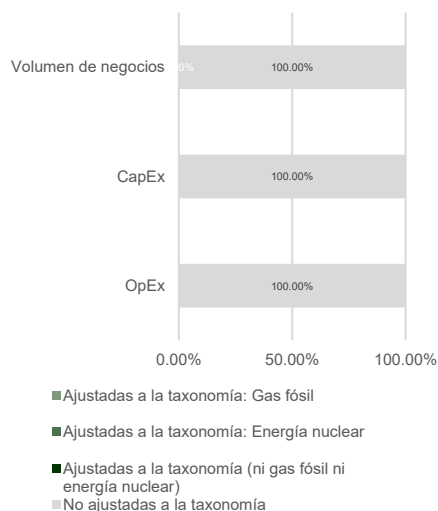
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

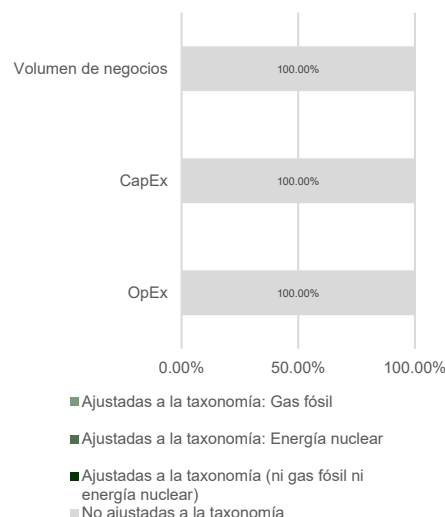
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 64,62000000000001 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 34,69 %.

 ¿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 0,69 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.

- Inversiones con emisores que 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 ha sido concebido principalmente para invertir en emisores que contribuyen de manera activa a los objetivos del Acuerdo de París y, por tanto, trata de mantener un objetivo de temperatura de 2,5 grados o inferior. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una temperatura de 2,11 °C, lo que supone una mejora en comparación con el año anterior, en el que la cifra fue más elevada. Este resultado positivo demuestra que el producto financiero cumplió el objetivo marcado, en especial gracias a una mayor asignación a emisores que apoyan las metas del Acuerdo de París. Además, el producto financiero se esfuerza por garantizar que se asigne a emisores de gran interés una proporción de sus activos totales

gestionados más elevada que la de su índice de referencia. Durante el período en cuestión, el producto financiero invirtió un 79,09 % de su patrimonio neto en emisores de gran interés, lo que conlleva un aumento del 32,55 % respecto del índice de referencia. Frente al año anterior, esto supone un avance sensible en la proporción del patrimonio neto invertido en emisores de gran interés. Este logro pone de manifiesto el compromiso del producto financiero con su objetivo, puesto que dedicó una asignación a emisores de gran interés considerablemente mayor que la observada en 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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 48.43%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 50.89%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	23.96	56.87	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	55.06	51.75	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	30.25	57.55
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	53.95	50.64
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	30.45	64.24
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	53.69	50.56
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	35.33	69.62
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.31%	99.20%	99.15%	99.49%
n.º2 No sostenibles	0.69%	0.80%	0.85%	0.75%
Medioambientales	48.43%	47.55%	37.75%	37.88%
Sociales	50.89%	51.65%	61.40%	61.61%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	48.43%	47.55%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La

Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 81 reuniones: en el 35% de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección. Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (810 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 29 resoluciones y Candriam apoyó el 27% de ellas.

Más concretamente, 1 estaba relacionada con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 el panel de voto de Candriam [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

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 279 gCO₂/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 %

de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	5,012.23	99.25%	99.25%
Emisiones de GEI del ámbito 2	6,491.16	99.25%	99.25%
Emisiones totales de GEI	11,503.39	99.25%	99.25%
2 - Huella de carbono	23.96	99.25%	99.25%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	47.39	99.25%	99.25%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.07%	99.25%	99.25%
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%	99.25%	99.25%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	23.56%	98.26%	99.25%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.25%	99.25%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Toyota Motor Corp	Vehículos de carretera	5.21%	Japón
Sony Group Corp	Electrónica y semiconductores	4.64%	Japón
Hitachi Ltd	Electrónica y semiconductores	4.13%	Japón
Sumitomo Mitsui Financial Gr	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.58%	Japón
Nintendo Co Ltd	Electrónica y semiconductores	3.22%	Japón
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.94%	Japón
Kddi Corp	Telecomunicaciones	2.80%	Japón
Recruit Holdings Co Ltd	Industria gráfica y editorial	2.74%	Japón
Tokyo Electron Ltd	Electrónica y semiconductores	2.60%	Japón
Canon Inc	Electrónica y semiconductores	2.28%	Japón
Keyence Corp	Electrónica y semiconductores	2.18%	Japón
Fast Venta minorista Co Ltd	Comercio minorista y grandes almacenes	2.12%	Japón
Central Japón Railway Co	Transporte	2.03%	Japón
Japón Post Bank Co Ltd	Bancos y otras entidades crediticias	2.01%	Japón
Fanuc Corp	Ingeniería eléctrica	2.00%	Japón

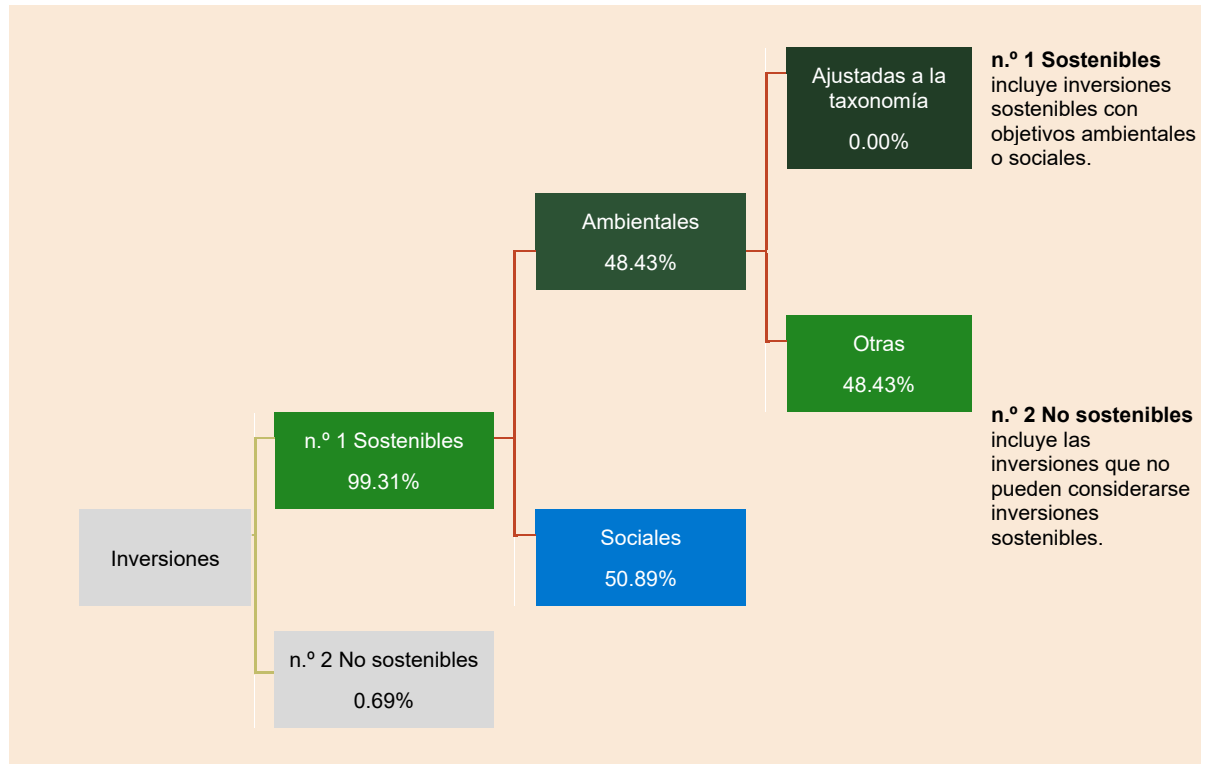
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	26.90%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	13.11%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	7.76%
Vehículos de carretera	7.53%
Vehículos de carretera	7.05%
Construcción de máquinas y aparatos	5.34%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	4.11%
Transporte	4.04%
Ingeniería eléctrica	3.84%
Bancos y otras entidades crediticias	3.53%
Telecomunicaciones	3.32%
Productos químicos	3.15%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.07%
Suministros de oficina y ordenadores	3.03%
Industria gráfica y editorial	2.80%
Bienes inmuebles	2.22%

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



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

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.

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.

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

☐ Sí

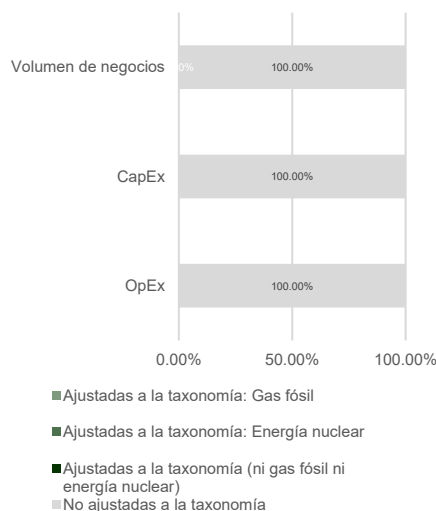
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

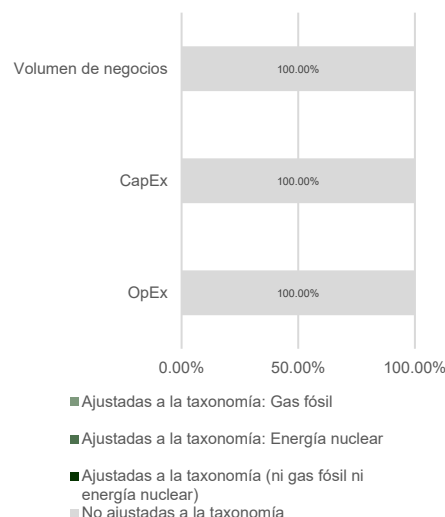
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 48,43 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 50,89 %.

 ¿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 0,69 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.

- Inversiones con emisores que 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 está diseñado para alcanzar una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la huella de carbono del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 23,96 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 57,86 % frente al índice de referencia. Cabe destacar que la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 20,78 % en comparación con el año anterior. Este resultado se logró privilegiando estratégicamente emisores con una menor huella de carbono. En una línea similar, el producto financiero pretende alcanzar una puntuación ESG, calculada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de

referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 55,06, lo que supone un incremento de un 6,4 % frente a su índice de referencia. Además, en comparación con el año anterior, la puntuación ESG global del producto financiero subió un 2,04 %. Este resultado positivo se consiguió privilegiando selectivamente emisores con un perfil ESG robusto.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 44.94%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 54.81%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
 - Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	25.73	54.21	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	57.64	53.24	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	27.18	57.74
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	56.89	53.43
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	40.46	76.15
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	56.61	53.67
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	39.84	77.43
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.75%	99.58%	99.85%	99.05%
n.º2 No sostenibles	0.25%	0.42%	0.15%	0.95%
Medioambientales	44.94%	39.06%	32.49%	32.60%
Sociales	54.81%	60.52%	67.36%	66.45%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	44.94%	39.06%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La

Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 151 reuniones: en el 92% de ellas Candriam ha 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 45, de las cuales Candriam apoyó el 100%.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (813 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 43 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 39%.

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

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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	12,022.38	99.36%	99.75%
Emisiones de GEI del ámbito 2	8,153.43	99.36%	99.75%
Emisiones totales de GEI	20,175.81	99.36%	99.75%
2 - Huella de carbono	25.73	99.36%	99.75%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	66.38	99.36%	99.75%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	5.99%*	99.45%	99.75%
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%	99.75%	99.75%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	41.52%	99.53%	99.75%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.75%	99.75%

*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.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.21%	Países Bajos
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.15%	Suiza
Sap Se	Internet y servicios de Internet	2.93%	Alemania
Nestle Sa-Reg	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.62%	Suiza
Allianz Se-Reg	Aseguradoras	2.40%	Alemania
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	2.33%	Alemania
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.28%	Suiza
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	2.09%	España
Deutsche Telekom Ag-Reg	Telecomunicaciones	2.02%	Alemania
Air Liquide Sa	Productos químicos	1.97%	Francia
Sanofi	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.74%	Francia
Novo Nordisk A/s-B	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.73%	Dinamarca
Relx Plc	Industria gráfica y editorial	1.70%	Reino Unido
Abb Ltd-Reg	Ingeniería eléctrica	1.69%	Suiza
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.63%	Reino Unido

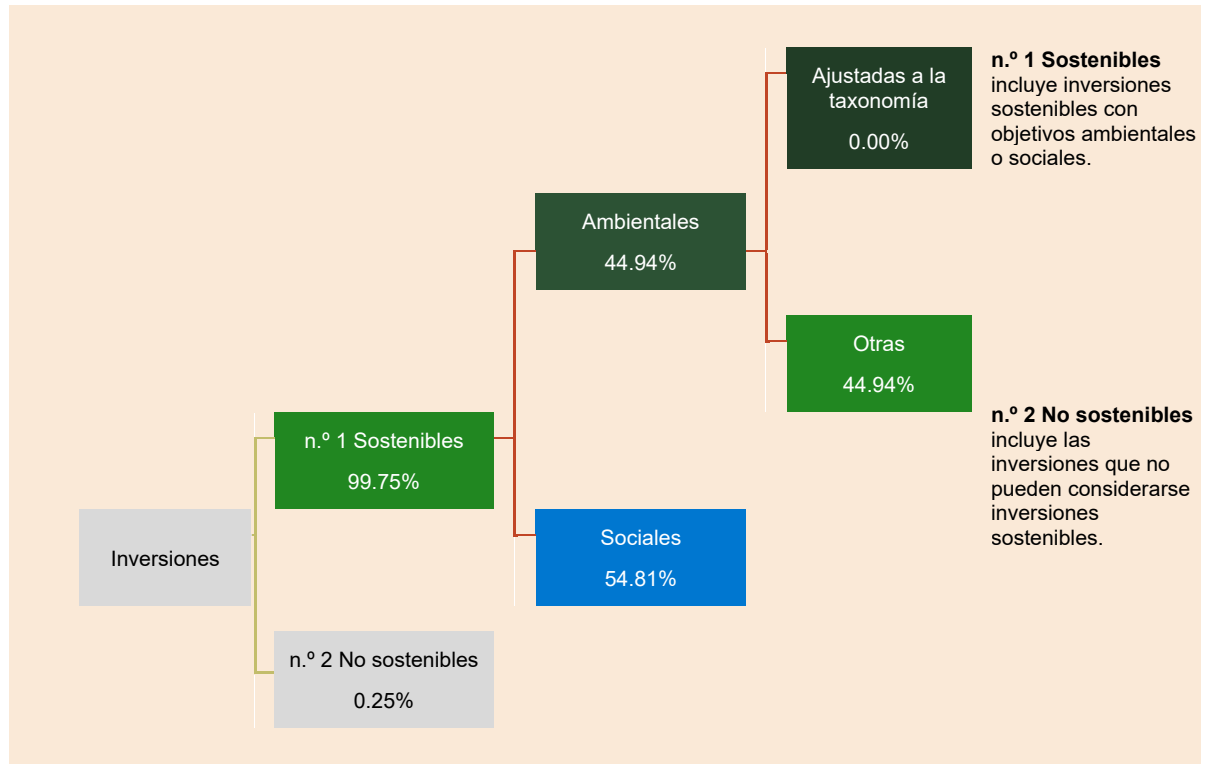
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	16.80%
Aseguradoras	11.22%
Bancos y otras entidades crediticias	7.43%
Ingeniería eléctrica	6.38%
Telecomunicaciones	5.95%
Suministro de energía y de agua	5.01%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.91%
Comercio minorista y grandes almacenes	4.42%
Industria gráfica y editorial	3.99%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.98%
Electrónica y semiconductores	3.88%
Internet y servicios de Internet	3.85%
Construcción de máquinas y aparatos	3.56%
Productos químicos	3.55%
Bienes inmuebles	3.54%
Productos textiles, ropa y cuero	2.66%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

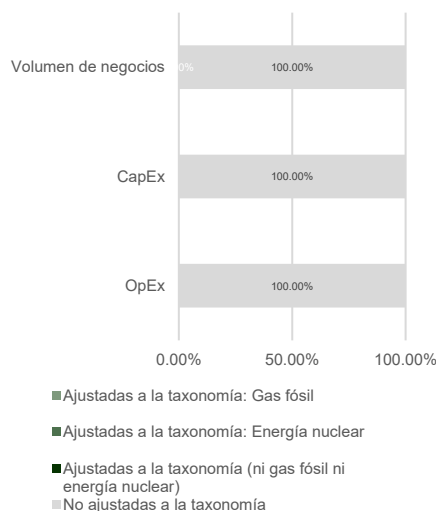
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

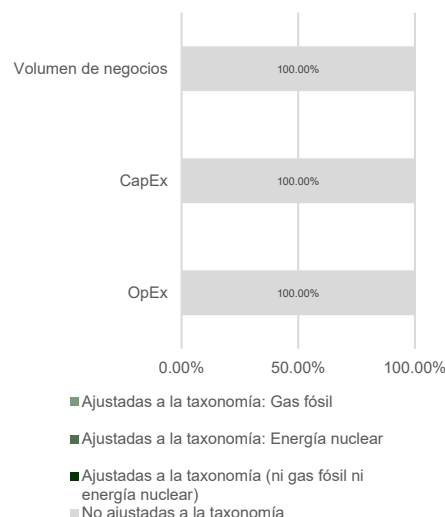
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 44,94 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 54,81 %.

 ¿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 0,25 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.

- Inversiones con emisores que 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 mantener una huella de carbono, como mínimo, un 30 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 25,73 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 52,55 % en comparación con el índice de referencia. En comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 5,36 %. Este objetivo se logró seleccionando preferentemente emisores con emisiones de carbono más reducidas. Además, el producto financiero se esfuerza por alcanzar una puntuación ESG, determinada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de referencia.

Durante el período de referencia, el producto financiero logró una puntuación ESG de 57,64, y superó por un margen del 8,26 % a su índice de referencia. Asimismo, si se compara con el año anterior, la puntuación ESG global del producto financiero mejoró en un 1,32 %. El producto financiero logró este objetivo seleccionado de forma intencionada emisores que presentaban perfiles ESG más sólidos.



¿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?

 ☒ SÍ	 ☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 32.81%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 66.86%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	12.46	27.25	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	52.81	49.22	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	12.73	30.80
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	53.15	49.39
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	19.02	35.22
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	55.12	51.08
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	19.98	40.24
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.67%	99.23%	99.46%	99.28%
n.º2 No sostenibles	0.33%	0.77%	0.54%	0.71%
Medioambientales	32.81%	32.72%	30.07%	35.11%
Sociales	66.86%	66.51%	69.39%	64.17%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	32.81%	32.72%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La

Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 72 reuniones: en el 98 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección. Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (696 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 64 resoluciones y Candriam apoyó el 60 % de ellas.

Más concretamente, 11 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	11,994.81	99.23%	99.67%
Emisiones de GEI del ámbito 2	10,941.62	99.23%	99.67%
Emisiones totales de GEI	22,936.43	99.23%	99.67%
2 - Huella de carbono	12.46	99.23%	99.67%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	79.42	99.23%	99.67%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1.14%	99.67%	99.67%
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%	99.67%	99.67%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.60%	99.25%	99.67%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.67%	99.67%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	8.75%	Estados Unidos (EE. UU.)
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	8.52%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	8.43%	Estados Unidos (EE. UU.)
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	4.11%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI A	Internet y servicios de Internet	3.23%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI C	Internet y servicios de Internet	2.78%	Estados Unidos (EE. UU.)
Mastercard Inc - A	Bancos y otras entidades crediticias	2.78%	Estados Unidos (EE. UU.)
Linde Plc	Petróleo	2.33%	Estados Unidos (EE. UU.)
Procter & Gamble Co/the	Bienes de consumo varios	2.21%	Estados Unidos (EE. UU.)
Tesla Inc	Vehículos de carretera	2.00%	Estados Unidos (EE. UU.)
Eli Lilly & Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.97%	Estados Unidos (EE. UU.)
Home Depot Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	1.91%	Estados Unidos (EE. UU.)
Abbvie Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.61%	Estados Unidos (EE. UU.)
Abbott Laboratories	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.49%	Estados Unidos (EE. UU.)
Intuitive Surgical Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.48%	Estados Unidos (EE. UU.)

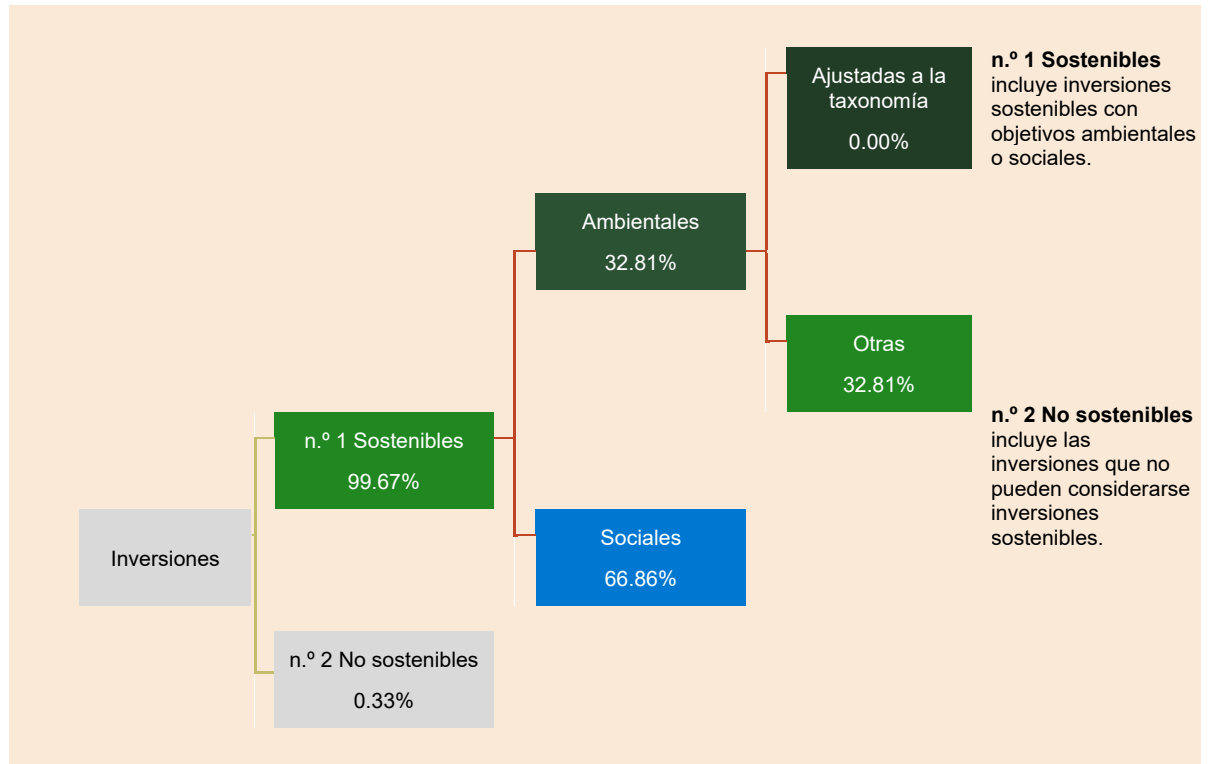
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	19.23%
Suministros de oficina y ordenadores	12.89%
Electrónica y semiconductores	11.43%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	9.11%
Bancos y otras entidades crediticias	8.66%
Bienes inmuebles	4.69%
Comercio minorista y grandes almacenes	4.19%
Aseguradoras	4.05%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.98%
Productos textiles, ropa y cuero	2.69%
Bienes de consumo varios	2.60%
Construcción de máquinas y aparatos	2.60%
Petróleo	2.33%
Biotechnología	2.19%
Suministro de energía y de agua	1.60%
Industria gráfica y editorial	1.50%

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?

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.

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.

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

☐ Sí

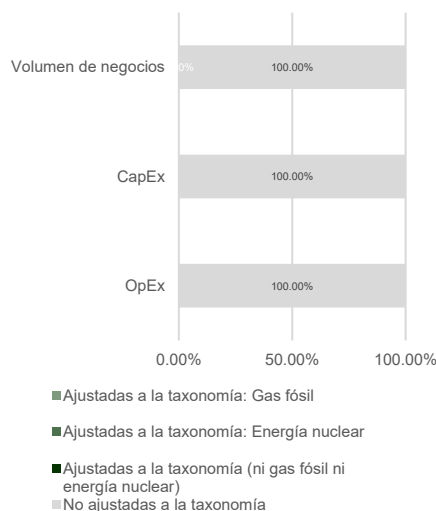
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

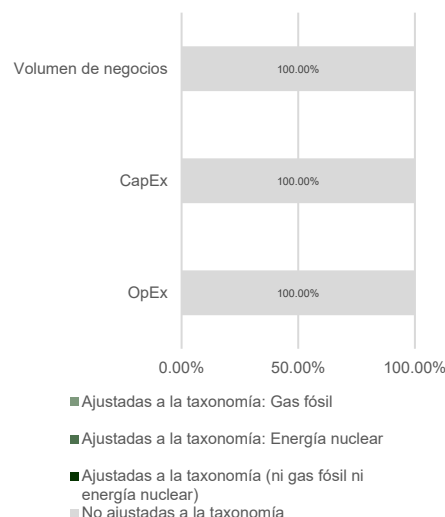
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 32,81 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 66,86 %.

 ¿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 0,33 % 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 alcanzar una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la huella de carbono del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 12,46 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, cifra un 54,27 % inferior a la del índice de referencia. Además, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 2,11 %. Este objetivo se logró privilegiando emisores con una menor huella de carbono. Del mismo modo, el producto financiero pretende conseguir una puntuación ESG, evaluada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero

obtuvo una puntuación ESG de 52,81, lo que representa un incremento del 7,3 % en comparación con su índice de referencia. El producto financiero logró este objetivo apostando de forma selectiva por emisores con perfiles ESG más sólidos.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 76.96%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 22.13%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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:

- El Subfondo invirtió en una cartera de empresas en las que como mínimo el 20 % de sus ingresos medios ponderados están vinculados a actividades comerciales relacionadas con el agua;
 - Puntuación ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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;
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	56.16	49.93	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	55.53	49.84

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.09%	97.70%	0.00%	0.00%
n.º2 No sostenibles	0.91%	2.30%	0.00%	0.00%
Medioambientales	76.96%	70.71%	0.00%	0.00%
Sociales	22.13%	26.99%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	76.96%	70.71%	0.00%	0.00%

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

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

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

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



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 44 reuniones: en el 84 % de ellas Candriam ha 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 7, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Más concretamente, 1 propuesta estuvo relacionada con el clima (100 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (284 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

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

Más concretamente, 1 estaba relacionada con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

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

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	58.47	95.50%	99.08%
Emisiones de GEI del ámbito 2	27.80	95.50%	99.08%
Emisiones totales de GEI	86.27	95.50%	99.08%
2 - Huella de carbono	36.04	95.50%	99.08%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3.36%	98.67%	99.09%
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%	99.09%	99.09%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.75%	99.09%	99.09%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.09%	99.09%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Xylem Inc	Suministro de energía y de agua	4.24%	Estados Unidos (EE. UU.)
Ecolab Inc	Productos químicos	4.00%	Estados Unidos (EE. UU.)
Taiwán Semiconductor-Sp Adr	Electrónica y semiconductores	3.86%	Taiwán
Roper Technologies Inc	Construcción de máquinas y aparatos	3.83%	Estados Unidos (EE. UU.)
Ilex Corp	Construcción de máquinas y aparatos	3.64%	Estados Unidos (EE. UU.)
Veralto Corp	Servicios medioambientales y reciclaje	3.59%	Estados Unidos (EE. UU.)
Severn Trent Plc	Suministro de energía y de agua	3.52%	Reino Unido
Thermo Fisher Scientific Inc	Electrónica y semiconductores	3.46%	Estados Unidos (EE. UU.)
Essential Suministros públicos Inc	Suministro de energía y de agua	3.36%	Estados Unidos (EE. UU.)
Ferguson Enterprises Inc	Suministro de energía y de agua	3.28%	Estados Unidos (EE. UU.)
American Water Works Co Inc	Suministro de energía y de agua	3.07%	Estados Unidos (EE. UU.)
Agilent Technologies Inc	Bioteología	3.06%	Estados Unidos (EE. UU.)
Halma Plc	Electrónica y semiconductores	2.76%	Reino Unido
Watts Water Technologies-A	Construcción de máquinas y aparatos	2.58%	Estados Unidos (EE. UU.)
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.55%	Reino Unido

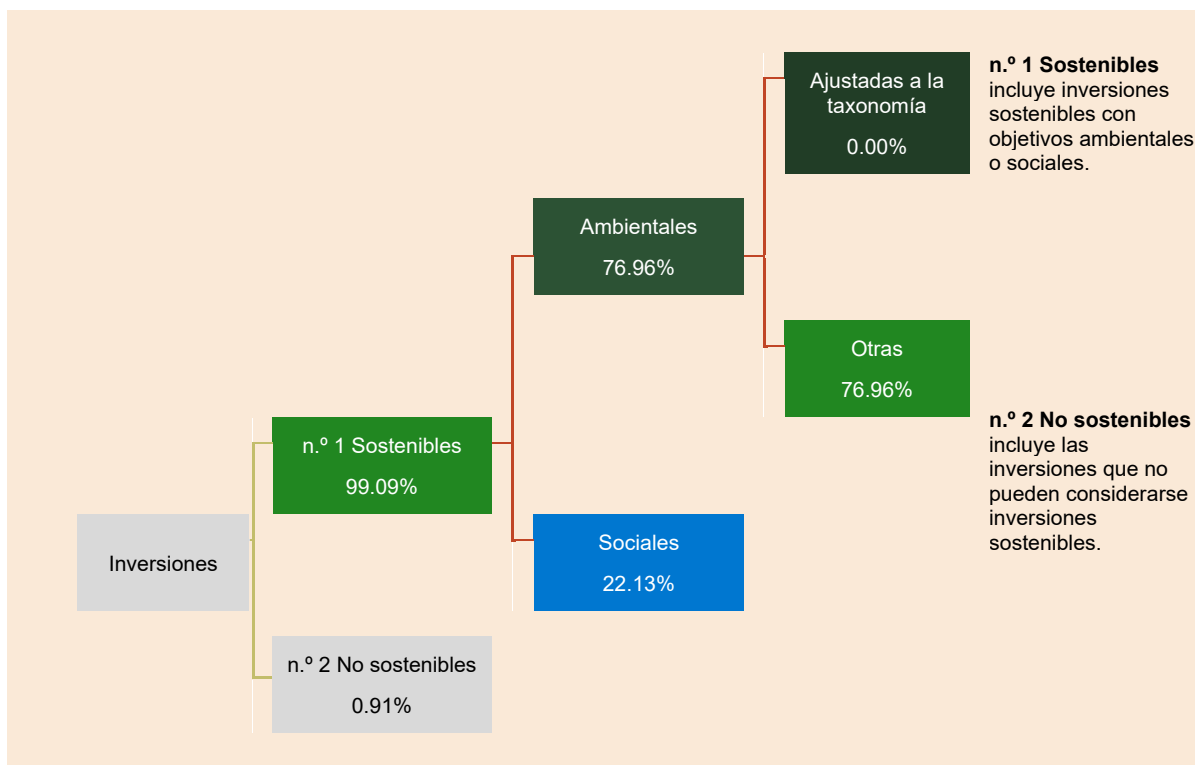
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Suministro de energía y de agua	23.32%
Construcción de máquinas y aparatos	20.84%
Servicios medioambientales y reciclaje	11.58%
Electrónica y semiconductores	10.93%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	9.23%
Productos químicos	9.19%
Biotechnología	3.06%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.55%
Servicios varios	2.51%
Internet y servicios de Internet	2.42%
Suministros de oficina y ordenadores	2.41%
Ingeniería eléctrica	1.42%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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.

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.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE? ¹

☐ Sí

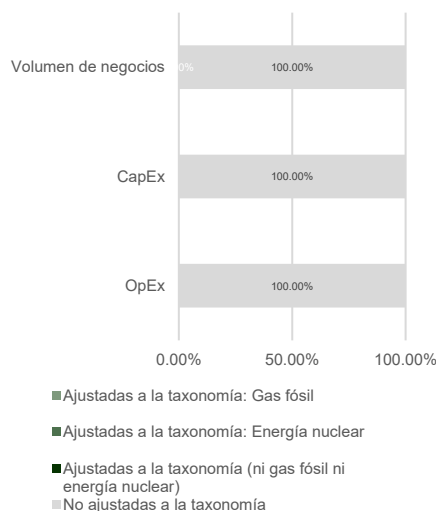
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

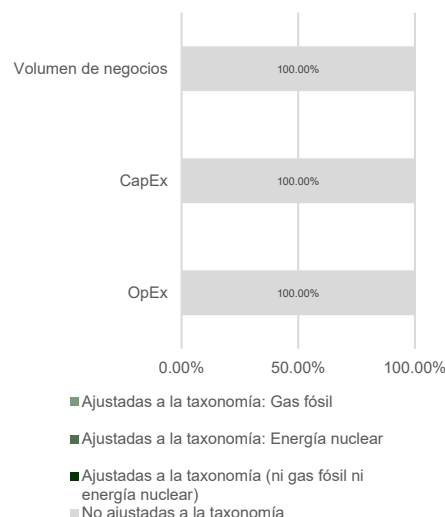
☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 76,95999999999999 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 22,13 %.

 ¿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 0,91 % 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 obtener una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia, basándose en la metodología ESG propia de Candriam. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una puntuación ESG de 56,16, lo que representa un incremento del 12,49 % en comparación con su índice de referencia. Además, en comparación con el año precedente, la puntuación ESG global del producto financiero subió un 1,14 %. Este resultado positivo se ha conseguido gracias a un enfoque dirigido que apuesta por emisores con un perfil ESG especialmente robusto.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 34.46%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 65.08%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada superior a la de su índice de referencia. La puntuación ESG se calcula empleando la metodología de análisis ESG propia de Candriam.
- Además, se observaron los siguientes indicadores:
- Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas: para asegurarse de que no se invierte en empresas 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.
 - 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	14.33	34.53	
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	54.61	50.19	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2024	17.24	39.20
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	54.22	50.25
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2023	23.29	47.39
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	55.58	51.59
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Reducción del 30 % frente a la referencia	2022	15.15	51.74
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la 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	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	99.54%	99.24%	99.38%	99.33%
n.º2 No sostenibles	0.46%	0.76%	0.62%	0.66%
Medioambientales	34.46%	34.06%	29.27%	32.52%
Sociales	65.08%	65.18%	70.11%	66.81%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	34.46%	34.06%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta 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 (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, 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 ESG 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 Candriam ha votado en 135 reuniones: en el 87 % de ellas Candriam ha 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 Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (1097 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 86 resoluciones y Candriam apoyó el 58 % de ellas.

Más concretamente, 18 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó 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 [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	11,008.02	98.95%	99.54%
Emisiones de GEI del ámbito 2	13,350.79	98.95%	99.54%
Emisiones totales de GEI	24,358.81	98.95%	99.54%
2 - Huella de carbono	14.33	98.95%	99.54%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	59.67	98.95%	99.54%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.63%	99.39%	99.54%
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%	99.54%	99.54%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	37.46%	98.73%	99.54%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.54%	99.54%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	6.45%	Estados Unidos (EE. UU.)
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.09%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	6.09%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-Cl A	Internet y servicios de Internet	2.41%	Estados Unidos (EE. UU.)
Mastercard Inc - A	Bancos y otras entidades crediticias	2.20%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-Cl C	Internet y servicios de Internet	2.18%	Estados Unidos (EE. UU.)
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	1.69%	Estados Unidos (EE. UU.)
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.69%	Suiza
Eli Lilly & Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.45%	Estados Unidos (EE. UU.)
Tesla Inc	Vehículos de carretera	1.45%	Estados Unidos (EE. UU.)
Linde Plc	Petróleo	1.38%	Estados Unidos (EE. UU.)
Automatic Data Processing	Internet y servicios de Internet	1.31%	Estados Unidos (EE. UU.)
Visa Inc-Class A Shares	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.19%	Estados Unidos (EE. UU.)

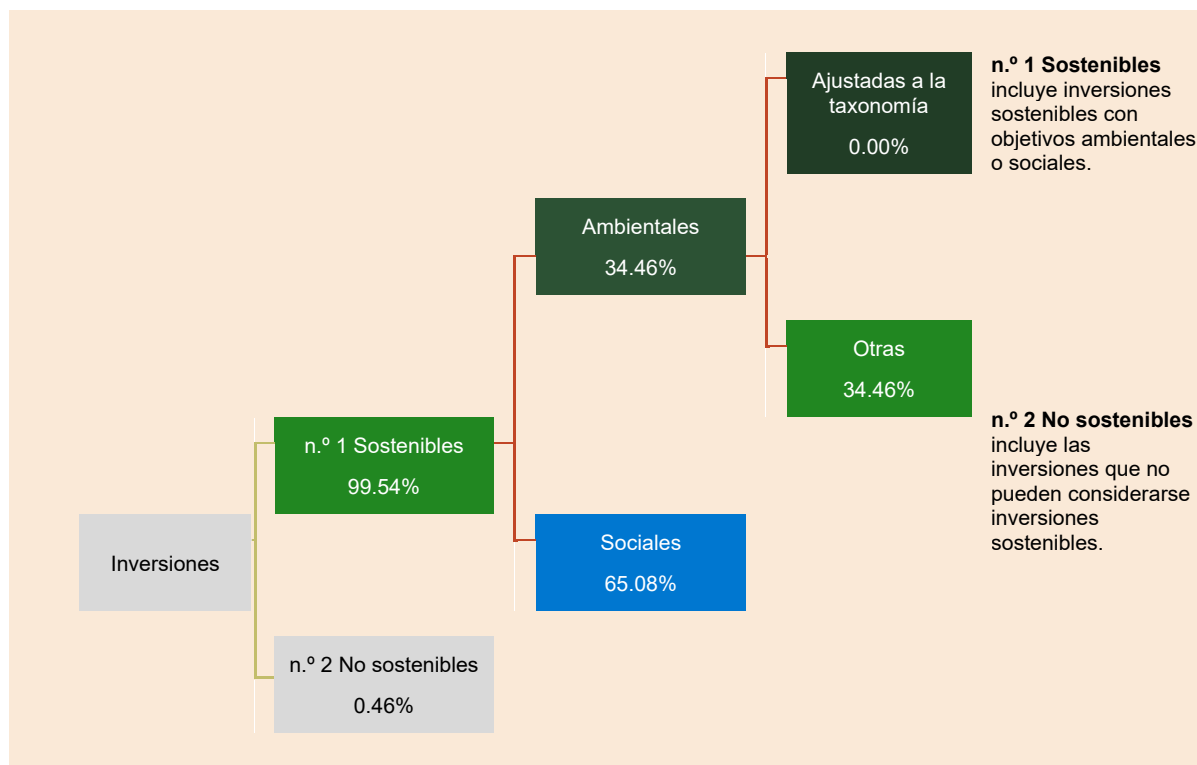
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	15.43%
Electrónica y semiconductores	10.22%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	8.36%
Suministros de oficina y ordenadores	8.31%
Bancos y otras entidades crediticias	8.11%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	4.46%
Bienes inmuebles	4.08%
Aseguradoras	3.93%
Productos textiles, ropa y cuero	3.89%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.80%
Telecomunicaciones	3.65%
Bioteología	3.11%
Industria gráfica y editorial	2.58%
Suministro de energía y de agua	2.46%
Ingeniería eléctrica	2.38%
Construcción de máquinas y aparatos	2.11%

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?

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.

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.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE? ¹

☐ Sí

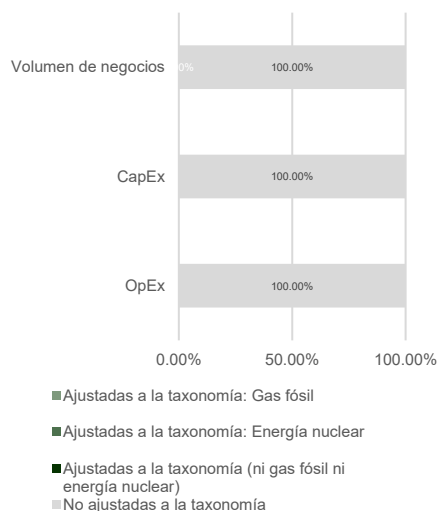
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

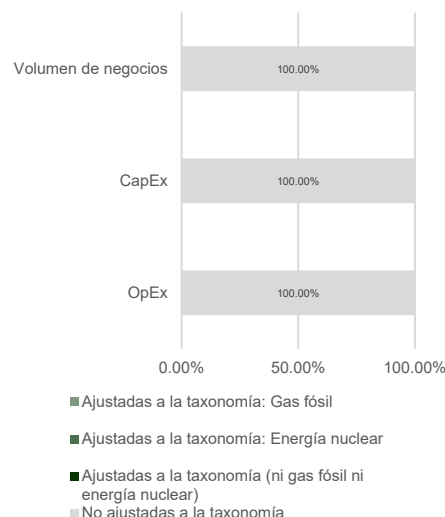
☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 34,46 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 65,08 %.

 ¿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 0,46 % 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 trata de mantener una huella de carbono que sea, como mínimo, un 30 % inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró 14,33 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 58,51 % frente al índice de referencia. En concreto, esto representa una reducción de la huella de carbono de un 16,89 % en comparación con el año anterior. El producto financiero logró conseguir este objetivo priorizando emisores que exhiben una huella de carbono relativamente inferior. Además, el producto financiero está diseñado para obtener una puntuación ESG, calculada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de

referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 54,61, lo que supone un incremento de un 8,8 % frente a su índice de referencia. En comparación con el año anterior, la puntuación ESG global del producto financiero no ha experimentado cambios. El producto financiero logró este objetivo apostando sistemáticamente por emisores que tienen perfiles ESG más sólidos.



¿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?

☒ SÍ	☐ NO
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 46.96%	☐ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : 43.78%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿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 tenía 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 ESG: el Subfondo tenía una puntuación ESG media ponderada, obtenida con el análisis ESG propio de Candriam y que incluía emisores corporativos y soberanos, superior a 50 (en una escala de 0 a 100).

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;
- 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;
- asegurarse de que no se mantienen inversiones soberanas en países que figuran en la lista de regímenes opresivos de Candriam;
- 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 ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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 con vistas a cumplir los objetivos del Acuerdo de París.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 65)	23.45		
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a 50	57.26		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 65)	2024	43.63	
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a 50	2024	57.33	
Puntuación ESG - Países y empresas - Superior a 50	2023	57.45	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	90.74%	92.04%	90.10%	91.39%
n.º2 No sostenibles	9.26%	7.96%	9.90%	8.61%
Medioambientales	46.96%	47.26%	45.03%	52.43%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
Sociales	43.78%	44.78%	45.07%	38.96%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	46.96%	47.26%	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 ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



¿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/en/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 14 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 9 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 13 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/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 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG 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 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral 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 de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral 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 Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 ESG 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 de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	16,381.07	79.02%	79.53%
Emisiones de GEI del ámbito 2	6,387.16	79.02%	79.53%
Emisiones totales de GEI	22,768.23	79.02%	79.53%
2 - Huella de carbono	23.45	79.02%	79.53%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4.78%	79.53%	79.53%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	82.07%	82.54%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	41.77%	75.82%	82.54%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	82.07%	82.54%
15 - Intensidad de GEI	182.26	5.80%	5.86%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	5.86%	5.86%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Bank Of Montreal E3r+0.45% 06-06-25	Bancos y otras entidades crediticias	2.94%	Canadá
Ntt Finance E3r+0.5% 16-07-27	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.18%	Japón
Novo Nordisk Finance Países Bajos Bv E3r+0.3% 27-05	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.91%	Países Bajos
Informa 2.125% 06-10-25 Emtn	Industria gráfica y editorial	1.89%	Reino Unido
Inte E3r+0.8% 16-11-25 Emtn	Bancos y otras entidades crediticias	1.88%	Italia
Danske Bk E3r+0.32% 11-11-27	Bancos y otras entidades crediticias	1.84%	Dinamarca
Nestle Fin 0.0% 14-06-26 Emtn	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.60%	Luxemburgo
Siemens Financieringsmaatnv E3r+0.23% 18-12-25	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.60%	Países Bajos
Gsk Cap 1.25% 21-05-26 Emtn	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.56%	Reino Unido
Digital Euro Fin 2.5% 18-12-25	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.55%	Estados Unidos (EE. UU.)
Natl Westminster Bank E3r+0.6% 09-01-26	Bancos y otras entidades crediticias	1.53%	Reino Unido
Koninklijke Ahold Delhaize Nv 0.25% 26-06-25	Bancos y otras entidades crediticias	1.46%	Países Bajos
Elia Transmission Bélgica Nv 1.375% 14-01-26	Suministro de energía y de agua	1.40%	Bélgica
Natl Bank Of Canadá E3r+0.55% 13-06-25	Bancos y otras entidades crediticias	1.37%	Canadá
Digital Dutch Finco Bv 0.625% 15-07-25	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.37%	Países Bajos

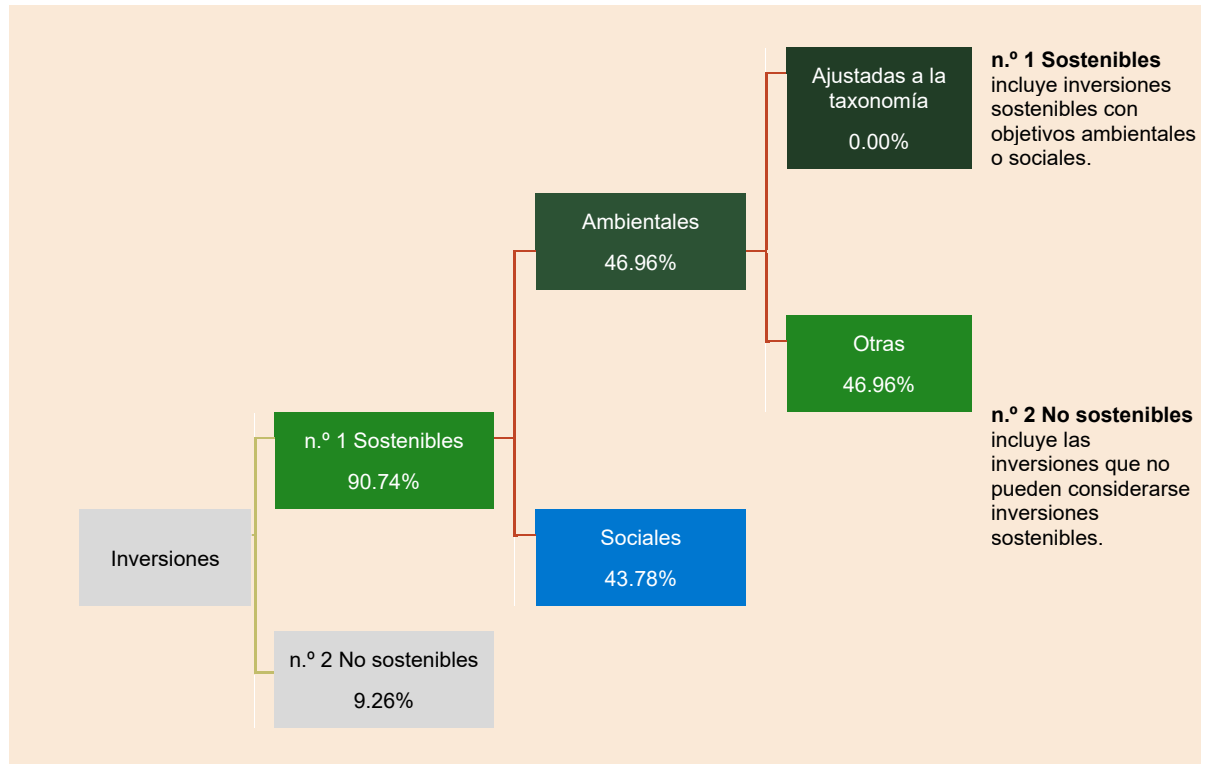
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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 crediticias	14.12%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	13.74%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.99%
Industria gráfica y editorial	2.30%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.02%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.51%
Internet y servicios de Internet	1.29%
Electrónica y semiconductores	1.29%
Otros	1.27%
Suministro de energía y de agua	1.23%
Ingeniería eléctrica	1.08%
Suministros de oficina y ordenadores	0.93%
Bienes inmuebles	0.84%
Hoteles y restaurantes	0.70%
Construcción de máquinas y aparatos	0.64%
Telecomunicaciones	0.55%

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?

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.

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.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE? ¹

☐ Sí

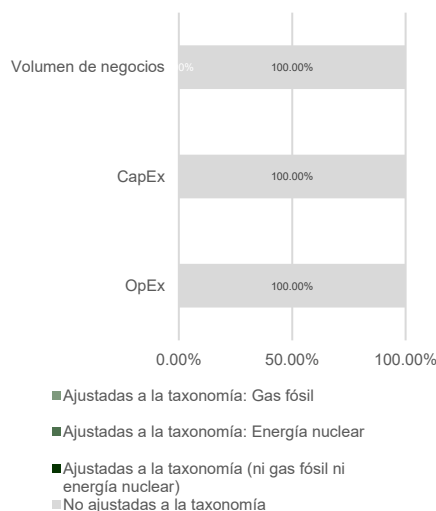
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

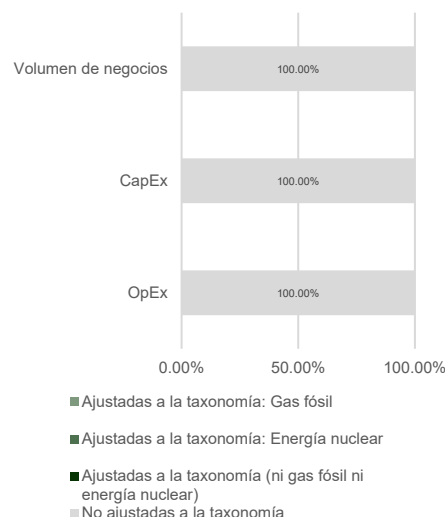
☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% el x % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 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 46,96 % 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 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 43,78 %.

 ¿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 9,26 % 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 mantener una huella de carbono inferior a 65 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 23,45 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. En concreto, esto representa una reducción de la huella de carbono de un 46,26 % en comparación con el año anterior. Este objetivo se ha logrado privilegiando emisores con huellas de carbono comparativamente menores. En la misma línea, el producto financiero tiene como objetivo alcanzar una puntuación ESG, medida según la metodología ESG propia de Candriam, superior a un umbral absoluto, que actualmente es de 50. En el período de referencia, el producto financiero

consiguió una puntuación ESG de 57,26. La consecución de este objetivo se atribuye a un enfoque selectivo que privilegia emisores con robustas credenciales ESG. En concreto, el producto financiero invirtió en un emisor del sector de bancos cuya puntuación ESG ha mejorado durante el período.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra 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.