



Informe anual auditado
Candriam Equities L

31 de diciembre de 2024



Candriam Equities L

SICAV de derecho luxemburgués

Informe anual auditado del ejercicio
del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024



Índice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe de auditoría	17
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024	20
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024	27
Estadísticas	34
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024	39
Candriam Equities L Australia	39
Candriam Equities L Biotechnology	41
Candriam Equities L Emerging Markets	44
Candriam Equities L EMU	48
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	51
Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)	53
Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	57
Candriam Equities L Europe Innovation	62
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	65
Candriam Equities L Global Demography	68
Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	71
Candriam Equities L Life Care	74
Candriam Equities L Meta Globe	77
Candriam Equities L Oncology Impact	80
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	83
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	85
Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	88
Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)	92
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	96
Otras notas a los estados financieros	106
Información adicional sin auditar	123
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	131



Administración de la SICAV

Consejo de Administración

Presidente

Tanguy DE VILLENFAGNE
Advisor to the Group Strategic Committee
Candriam

Consejeros

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Catherine DELANGHE
Independent Director

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Aurore PELLE
Senior Internal Auditor
Candriam

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Domicilio social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Depositario y Agente de pagos principal

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

Sociedad Gestora

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Réviseur d'entreprises agréé

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

Servicios financieros

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



Detalles de la SICAV

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

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

Las acciones solo estarán disponibles de forma nominativa.

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

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

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

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

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

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

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



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Australia

Análisis del mercado

El año 2024 estuvo dominado por el espectáculo electoral estadounidense, con la sustitución de Joe Biden por Kamala Harris. La campaña de Harris contra Trump fue dramática, con dos intentos fallidos de asesinato contra Trump, antes de que este obtuviera una victoria electoral aplastante en noviembre de 2024 y se convirtiera en el 47.º presidente de los Estados Unidos. El mercado respondió positivamente al regreso de Trump y sus políticas favorables a la empresa. A lo largo del año, los bancos centrales mundiales también impulsaron la rentabilidad de los mercados, ya que en su mayoría pasaron a ciclos de flexibilización, excepto en Australia, donde las expectativas de relajación monetaria se trasladaron a 2025.

A nivel mundial, todos los principales mercados obtuvieron buenas rentabilidades en el entorno de relajación de los tipos de interés, y los mercados desarrollados (MSCI World: +18,7%) superaron a los mercados emergentes (MSCI EM: +7,5%), con el S&P 500 y el Nasdaq a la cabeza.

Desde el punto de vista sectorial, este año la energía y los materiales tuvieron un comportamiento débil, primero por las subidas iniciales de los tipos de interés y, posteriormente, por la percepción de debilidad del sector inmobiliario chino y las preocupaciones sobre el crecimiento de este país. Por el contrario, el sector de las tecnologías de la información obtuvo buenos resultados gracias al repunte tecnológico mundial y a la caída de los tipos, seguido por el sector financiero y el de bienes de consumo discrecional, a medida que el mercado comenzó a inclinarse hacia las exposiciones cíclicas con la mejora del crecimiento económico.

La rápida normalización de los tipos en 2023 y 2024 fue especialmente perjudicial para las materias primas, dado el impacto que tuvo en la desaceleración del crecimiento económico. Sin embargo, tal y como habíamos previsto, la economía no entró en recesión y creció por debajo de la tendencia positiva a lo largo de 2024. Con perspectivas de mejora del crecimiento en 2025, esperamos que las materias primas vuelvan a repuntar.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

La cartera Candriam Equities L - Australia generó una rentabilidad en el ejercicio cerrado en diciembre de 2024 del +7,51% (después de comisiones) frente a la rentabilidad de referencia del +7,55%, medida por el S&P/ASX All Ordinaries Index.

A nivel sectorial este año, la Cartera se benefició de las sobreponderaciones en los sectores de tecnologías de la información, servicios de comunicación y suministros públicos. Las infraponderaciones de los sectores de bienes de consumo básico y financiero también añadieron valor. Por el contrario, las sobreponderaciones de los sectores de energía y materiales restaron rentabilidad. Las infraponderaciones de los sectores de industria, bienes de consumo discrecional, salud y bienes inmobiliarios también restaron valor.

En cuanto a los valores, las sobreponderaciones en Xero, Aristocrat Leisure, Goodman Group, ResMed, Block, National Australia Bank, Suncorp y Origin Energy contribuyeron a la rentabilidad relativa. La ausencia en la cartera de Fortescue y Woodside Energy Group también añadió valor. Por el contrario, las sobreponderaciones en IGO, Pilbara Minerals, WiseTech Global, Web Travel Group, BlueScope Steel y Lynas Rare Earths lastraron la rentabilidad relativa. Las infraponderaciones en Worley y Wesfarmers, así como la nula exposición a Westpac Bank y Pro Medicus, también restaron valor.

Perspectivas del subfondo

En general, creemos que las perspectivas de crecimiento económico para EE. UU. y el mundo son positivas para las materias primas en 2025, aunque es evidente que la senda será volátil y dependerá de que China mantenga su crecimiento. Creemos que la descarbonización y la transición energética siguen siendo temas importantes que impulsarán el valor subyacente de los recursos, la energía, los suministros públicos y el sector de los servicios mineros en lo que respecta a las materias primas críticas.

Las perspectivas económicas de Australia están mejorando tras las elecciones estadounidenses, con un optimismo generalizado en los mercados sobre el crecimiento mundial y una economía estadounidense resurgente, liberada de las expectativas de una mayor desregulación. Se espera que el crecimiento del PIB aumente en 2025. La inflación sigue cayendo y el mundo se encuentra en un ciclo de relajación monetaria al que el Banco de la Reserva de Australia aún no se ha sumado, aunque se espera que lo haga en 2025 con una flexibilización moderada. La economía sigue rozando el pleno empleo. En general, creemos que el entorno es favorable para la renta variable en 2025.

La nueva Administración Trump está tomando forma para el traspaso de poderes el 20 de enero. La posible agitación geopolítica derivada de las guerras arancelarias prometidas es ahora muy real, y los mercados se preparan para lo desconocido. Creemos que la postura general favorable al crecimiento y a las empresas de Trump prevalecerá sobre las preocupaciones generales, pero estamos siguiendo de cerca los acontecimientos y asegurándonos de posicionarnos en sectores y empresas que se beneficiarán de los cambios políticos inminentes, como la energía, los estímulos fiscales estadounidenses y la relocalización.

El mercado presenta una amplia dispersión de oportunidades, muchas de ellas en empresas con presencia global y líderes en sus sectores. Con la mejora de las perspectivas de crecimiento, vemos oportunidades en valores cíclicos. Entre ellos se incluyen los sectores de recursos, materiales de construcción y bienes de consumo discrecional. Con la mejora del crecimiento económico y la posibilidad de que la relajación monetaria respalde el gasto de los consumidores, creemos que es importante tener cierta exposición a los mejores bancos y entidades financieras diversificadas en 2025.

En cuanto a las perspectivas de bajada de tipos en 2025, vemos oportunidades en el sector inmobiliario, en un entorno en el que es probable que las tasas de capitalización se reduzcan, aunque de forma moderada. El sector inmobiliario se ha beneficiado de las cláusulas de indexación de los alquileres que capturan la subida de la inflación y seguirá beneficiándose del aumento de los alquileres en un entorno de baja inflación, aunque, en general, el sector se encuentra en un largo proceso de ajuste estructural tras la rápida adopción del comercio online desde el inicio de la pandemia.

En cuanto a los temas clave, en tecnología observamos un crecimiento estructural de los beneficios en la transformación tecnológica, el auge de la inteligencia artificial (IA) y los facilitadores y negocios que operan cada vez más en el entorno digital, incluidas las empresas de comunicaciones.

La descarbonización y la transición energética están impulsando el valor en los sectores de recursos, energía, suministros públicos y servicios mineros en lo que respecta a las materias primas esenciales. Nos gustan el cobre, el uranio y las tierras raras por el papel clave que desempeñarán en las energías renovables, el almacenamiento y la expansión de la capacidad de la red.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Australia (continuación)

Creemos que el mercado cotizará al alza el próximo año, impulsado por la bajada de los tipos, la mejora de los beneficios y las perspectivas macroeconómicas, con la posibilidad de un aumento de la actividad empresarial. Pensamos que los beneficios serán mejores de lo esperado por el mercado para el ejercicio fiscal 2025, y estamos menos centrados en valores defensivos y más invertidos en valores cíclicos y de crecimiento para aprovechar la situación.

Candriam Equities L Biotechnology

Análisis del mercado

Como se esperaba, la economía mundial logró evitar un aterrizaje brusco durante el año pasado, aunque con diferencias significativas entre las distintas regiones (desarrolladas). Mientras que la economía estadounidense siguió creciendo por encima de su potencial, la economía de la zona euro tuvo dificultades. Esta divergencia explica en parte la disparidad en la rentabilidad de los mercados de renta variable entre ambas regiones. Sin embargo, un factor común fue el inicio de un nuevo periodo de flexibilización de la política monetaria, que respaldó los mercados de renta variable en ambas zonas. Una vez más, la rentabilidad sectorial fue muy desigual. La revolución de la inteligencia artificial impulsó las fuertes rentabilidades de los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación, mientras que los sectores cíclicos, como el financiero y el de bienes de consumo discrecional, también obtuvieron una rentabilidad muy superior a la media. Por el contrario, los sectores más defensivos, como el de bienes de consumo básico y el de salud, quedaron rezagados con respecto al mercado en general. El Nasdaq Biotechnology cerró el año con una rentabilidad ligeramente negativa.

Subfondo

El subfondo sigue invirtiendo en las empresas biotecnológicas de mayor calidad con un enfoque basado en la convicción. Invertimos en todas las capitalizaciones bursátiles y áreas terapéuticas en las que vemos la mejor innovación, la ciencia de mayor calidad y los equipos directivos de primer nivel. Aunque el contexto macroeconómico fue menos favorable para las acciones biotecnológicas durante el año, el sector ofrece buenas oportunidades para la selección de valores, ya que los precios de las acciones varían en función de acontecimientos específicos de cada empresa, como el éxito de la investigación y el desarrollo clínico, las autorizaciones de comercialización de la FDA y el éxito comercial. Este año, Scholar Rock y Verona se incorporaron al fondo con éxito. También incluimos Longboard Pharmaceuticals, una empresa que fue adquirida durante el año.

Rentabilidad del subfondo

El fondo superó con creces la rentabilidad del Nasdaq Biotechnology Index durante el periodo. El efecto de la asignación por capitalización bursátil fue positivo, pero la mayor parte de la rentabilidad superior se obtuvo gracias a la selección de valores. Nos beneficiamos del éxito clínico de varias de las acciones que teníamos en cartera, como Scholar Rock Holding, Alnylam e Insmid. También nos beneficiamos de lanzamientos comerciales mejores de lo esperado con Verona y UCB, y de las adquisiciones de Alpine Immune Sciences y Longboard Pharmaceuticals.

Perspectivas del subfondo

Una vez celebradas las elecciones presidenciales, 2025 se presenta como una oportunidad para una mayor claridad política, lo que proporcionará una base más estable para el crecimiento del mercado. Históricamente, el sector biotecnológico ha demostrado su resistencia en los 12 meses posteriores a las elecciones, lo que pone de relieve su papel fundamental en la economía estadounidense y su capacidad para capear los cambios políticos con eficacia. El año que viene se presenta prometedor, con la publicación prevista de datos clínicos clave para varias posiciones del fondo, junto con sólidos motores como la robusta cartera de productos en fase de aprobación y el continuo enfoque de las grandes empresas biofarmacéuticas en las adquisiciones para reforzar la I+D. A medida que se disipan las incertidumbres relacionadas con las elecciones, somos optimistas y creemos que el sector cobrará impulso, respaldado por sus sólidos fundamentos y el potencial de un entorno favorable para las políticas sanitarias. Creemos que la biotecnología sigue bien posicionada para ofrecer un crecimiento y una innovación atractivos a largo plazo.

Candriam Equities L Emerging Markets

Análisis del mercado

El MSCI Emerging Markets (EM) Index subió un 5,0% en 2024, registrando una rentabilidad positiva modesta, pero inferior al 7,0% registrado en 2023. Esta rentabilidad quedó muy por detrás de la impresionante rentabilidad del 23,4% de la renta variable estadounidense (MSCI US), ya que el excepcionalismo estadounidense se mantuvo fuerte durante todo el año. La mayor parte de la rentabilidad inferior de los mercados emergentes se produjo en el cuarto trimestre de 2024, con una caída de la renta variable del -8,2%, que borró las sólidas ganancias del 7,8% registradas en el tercer trimestre.

A pesar de que la Reserva Federal inició medidas de flexibilización en el tercer trimestre y de los esfuerzos de estímulo cada vez mayores en China, la renta variable de los mercados emergentes tuvo dificultades para mantener el impulso. La combinación de factores adversos a nivel mundial (la fortaleza del dólar y las preocupaciones por la guerra comercial) y los retos internos (especialmente en Latinoamérica, China y Corea del Sur) agravaron las presiones del mercado, sobre todo tras la victoria electoral de Trump.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

En 2024, la cartera obtuvo una sólida rentabilidad superior a la de la referencia, impulsada principalmente por una selección positiva.

Se obtuvieron ganancias en todos los sectores, con los sectores de consumo a la cabeza, gracias a la recuperación generalizada del consumo en los mercados emergentes. En el sector de bienes de consumo discrecional, Dixon Technologies (productos electrónicos indios) demostró una ejecución excepcional, ampliando sus ingresos por telefonía móvil y aventurándose en nuevas líneas de negocio. Meituan (entrega de comida a domicilio y compra de comestibles online en China) superó las expectativas con una experiencia de compra *online* mejorada y una oferta de servicios más completa. Trent (minorista de ropa indio) se benefició de una agresiva expansión de sus tiendas físicas, junto con las crecientes tendencias de consumo de moda. Pop Mart (juguetes de moda chinos) ganó un importante impulso tanto a nivel nacional como internacional, impulsado por una serie de colaboraciones artísticas de alto perfil. En consumo básico, Eastroc Beverage (bebidas energéticas chinas) aprovechó el crecimiento de su negocio principal y la diversificación de sus productos, mientras que BIM (minorista de alimentación turco) se recuperó en el tercer trimestre gracias a la mejora del sentimiento macroeconómico local. Varun Beverages (embotelladora india) mantuvo los mejores márgenes de su clase, aprovechando el crecimiento estructural del consumo en la India. Por su parte, YPF (gas y petróleo argentino) en el sector energético llevó a cabo una reestructuración exitosa, lo que impulsó su excelente rentabilidad.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

Desde el punto de vista temático, la inclusión financiera fue un factor clave, respaldada por la flexibilización de las políticas fiscales y el aumento de la demanda de crédito en los mercados emergentes. Entre las empresas con mejor rentabilidad se encuentran varios bancos de distintas regiones, como Capitec (Sudáfrica), Banco Macro (Argentina), Nu Holdings (de Latinoamérica) y Garanti Bank (Turquía). La inteligencia artificial siguió siendo otro tema de gran convicción, y los líderes tecnológicos asiáticos obtuvieron sólidos resultados, a pesar de la volatilidad. Suzhou TFC (componentes ópticos chinos) reforzó su posición como proveedor clave de Nvidia, y Naura (equipos semiconductores chinos) se benefició de la aceleración de la tendencia de sustitución de semiconductores en el mercado interno. TSMC siguió reafirmando su liderazgo mundial en la fabricación de chips avanzados.

Perspectivas del subfondo

La renta variable de los mercados emergentes se ha recuperado de forma excelente este año, y los países emergentes han desempeñado un papel crucial en el crecimiento económico mundial. En EE. UU., el regreso de Donald Trump suscita inquietudes, especialmente en lo que respecta a su postura sobre los aranceles y la fortaleza del dólar, dos factores que podrían lastrar el crecimiento mundial. No obstante, el enfoque transaccional de Trump apunta a posibles negociaciones, como su rápida reconciliación con la presidenta mexicana. Mientras tanto, la creciente influencia geopolítica de Elon Musk gracias a su amistad con el presidente electo añade suspense a las relaciones entre EE. UU. y China: la gigafábrica de Tesla en Shanghái es la planta de producción más eficiente de la empresa y tiene una contribución significativa.

En China, el Gobierno se enfrenta al doble reto de estimular la demanda interna y contrarrestar el posible impacto de Trump. Las medidas de estímulo anunciadas en fueron alentadoras, pero no decisivas para un cambio de tendencia: esperamos más claridad y, posiblemente, medidas adicionales en los próximos meses. La India sigue siendo un mercado atractivo, especialmente tras la corrección, ya que se han reajustado las expectativas.

En cuanto a los temas de inversión, la demanda de IA es sólida. Se observa una intensa competencia entre los gigantes tecnológicos mundiales para lanzar productos de IA físicos y virtuales, y también se están incrementando las inversiones en infraestructura de IA, como los centros de datos. Como resultado, Asia consolida su posición como uno de los centros de IA más importantes del ecosistema tecnológico mundial, a pesar de los riesgos arancelarios.

Calibramos de forma dinámica el apetito de riesgo de la cartera en respuesta a la evolución de la dinámica del mercado, manteniendo una posición equilibrada. En un contexto de gran incertidumbre, es más importante que nunca adoptar un enfoque selectivo. Somos optimistas en cuanto al éxito de la ejecución, como lo demuestra la excelente rentabilidad anual de la estrategia.

Candriam Equities L EMU

Análisis del mercado

En un año de excelentes rentabilidades de la renta variable, las acciones europeas quedaron rezagadas con respecto al mercado, debido a la debilidad económica y a la limitada exposición a la IA. Durante los tres primeros trimestres, la renta variable europea obtuvo buenos resultados, alcanzando un nuevo máximo histórico en el tercer trimestre, pero el último trimestre cerró el año con un resultado negativo, debido a una combinación de preocupaciones sobre la política comercial de EE. UU. tras la victoria de Donald Trump y las advertencias sobre los resultados de algunos sectores (automoción y bienes de consumo). Además, la renta variable europea se vio afectada en el último trimestre por la agitación política en Francia y Alemania, donde las presiones fiscales y el auge de los partidos populistas fracturaron el consenso político. Con la inflación en descenso y la actividad relativamente moderada, el Banco Central Europeo (BCE) aplicó cuatro bajadas de tipos a lo largo del año (de -25 pb cada una).

Subfondo

El fondo tiene como objetivo invertir en empresas de la zona euro que demuestren una sólida capacidad para innovar con éxito (en términos de productos, organización, marketing, etc.), ya que la innovación es fundamental para la creación de valor a largo plazo. El fondo presenta una sobreponderación temática en valores de crecimiento y pequeñas y medianas capitalizaciones.

Rentabilidad del subfondo

Hasta su transformación (véase más adelante), el fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a un impacto desfavorable de la selección, sobre todo en los sectores de la salud (sobreponderación de Carl Zeiss, que rebajó sus objetivos para 2024 debido a una demanda de China inferior a lo esperado) y la tecnología (sobreponderación de Dassault Systèmes, que publicó unos resultados inferiores a lo esperado; infraponderación de SAP). Por otro lado, la selección de valores fue acertada en varios sectores, especialmente en materiales y bienes de consumo discrecional. El impacto de la asignación sectorial fue ligeramente negativo, debido principalmente a nuestra infraponderación en el sector financiero y a nuestra sobreponderación en consumo básico, compensadas en parte por el efecto positivo de nuestra infraponderación en consumo discrecional, nuestra falta de exposición al sector energético y nuestra sobreponderación en tecnología.

Perspectivas del subfondo

A 15 de octubre de 2024, el fondo se ha transformado en Candriam Equities L EMU, que tiene una estrategia más combinada, sin un enfoque específico en la innovación.

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)

Análisis del mercado

2024 fue otro año impresionante para los activos de riesgo. La fortaleza continuada de EE. UU. ayudó a las acciones de los mercados desarrollados a obtener excelentes rentabilidades. Aunque la rentabilidad de los valores tecnológicos de megacapitalización estadounidenses garantizó que las acciones de crecimiento global dominaran por segundo año consecutivo, las perspectivas de desregulación tras las elecciones estadounidenses impulsaron el sector financiero, lo que contribuyó al alza de las acciones de valor global. Los bancos centrales de los mercados desarrollados comenzaron a normalizar su política en 2024, pero el crecimiento resistente y la inflación persistente hicieron que los mercados rebajaran sus expectativas sobre la rapidez con la que se aplicarían las bajadas de tipos, especialmente en EE. UU.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1) (continuación)

En 2024, la rentabilidad económica de EE. UU. se desacopló del resto de las principales regiones. A pesar de las preocupaciones durante el verano, el excepcionalismo económico de EE. UU. se mantuvo prácticamente intacto. El crecimiento del PIB se situó en una media del 2,6% intertrimestral anualizado durante los tres primeros trimestres de 2024 y las previsiones del Banco de la Reserva Federal de Atlanta apuntan a un final de año igualmente sólido. El S&P 500 fue el mercado de renta variable más rentable, gracias a las acciones de inteligencia artificial (IA), las denominadas «siete magníficas», que siguieron obteniendo rentabilidades excepcionales.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

Desde su lanzamiento el 14 de junio de 2024 hasta finales de 2024, el fondo registró una rentabilidad bruta (en euros) del 1,98%.

2024 fue otro año impresionante para los activos de riesgo. La continua fortaleza de EE. UU. contribuyó a que la renta variable de los mercados desarrollados obtuviera una rentabilidad total del 19,2%, y el *rally* tardío de las acciones chinas ayudó a la renta variable de los mercados emergentes a obtener un 8,1%. Los bancos centrales de los mercados desarrollados comenzaron a normalizar su política en 2024, pero el crecimiento resistente y la inflación persistente hicieron que los mercados rebajaran sus expectativas sobre la rapidez con la que se aplicarían las bajadas de tipos, especialmente en EE. UU.

Desde su lanzamiento el 6 de junio de 2024, nuestra estrategia ESG neutral al mercado registró una rentabilidad positiva, gracias a las ganancias de nuestras carteras asiáticas y norteamericanas. Nuestra estrategia europea cerró el año con una rentabilidad ligeramente negativa, siendo Alemania y Dinamarca los países que menos contribuyeron.

En Asia, nuestras posiciones largas y cortas en Australia contribuyeron de manera muy positiva, gracias a nuestra posición corta en materiales y nuestras posiciones largas en servicios empresariales y profesionales. En Japón, nuestra posición larga en el sector de las tecnologías de la información (equipos tecnológicos) también contribuyó de forma positiva. En Norteamérica, nuestra posición larga en el sector canadiense de las tecnologías de la información contribuyó positivamente, mientras que nuestra posición larga y corta en el sector financiero estadounidense generó una rentabilidad positiva.

Nuestra asignación por factores generó una rentabilidad positiva, gracias principalmente a nuestra fuerte exposición positiva al crecimiento. Nuestra exposición positiva al valor se vio afectada por el entorno de alta volatilidad de agosto, y nuestra apuesta positiva por el factor de bajo riesgo se vio penalizada en los mercados con apetito por el riesgo.

Nuestra posición larga en GoDaddy (software y servicios estadounidenses, +93% tras unos buenos resultados y el aumento de la recomendación de los brókeres) fue nuestra mejor contribución. Nuestra posición corta en MicroStrategy (software y servicios estadounidenses, +164%, fuerte exposición a las criptomonedas) fue la que menos contribuyó.

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera neutral al mercado tiene como objetivo obtener una rentabilidad absoluta en todas las condiciones de mercado, manteniendo posiciones largas en acciones líquidas que presentan características financieras atractivas, teniendo en cuenta una selección de criterios ESG, y posiciones cortas en acciones líquidas con características financieras débiles que presentan criterios ESG deficientes.

Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)

Análisis del mercado

La renta variable europea cerró el último trimestre del año a la baja, debido a una combinación de preocupaciones sobre la política comercial de EE. UU. tras la victoria de Donald Trump y las advertencias sobre los resultados de algunos sectores (automoción y bienes de consumo). Además, la renta variable europea se vio afectada por la agitación política en Francia y Alemania, donde las presiones fiscales y el auge de los partidos populistas fracturaron el consenso político. En octubre y diciembre, el BCE aplicó dos nuevas bajadas de tipos (de -25 pb cada una).

Subfondo

El subfondo se ha creado para permitir que los accionistas se beneficien del crecimiento de los mercados de renta variable de Europa, con una inversión en títulos de renta variable seleccionados por el equipo gestor de la cartera de forma discrecional. Asimismo, tiene por objetivo generar una rentabilidad superior a la del índice de referencia. La selección se basa en dos etapas: 1) un proceso financiero y analítico disciplinado basado en cinco criterios, que busca acciones de calidad a precios razonables; y 2) un análisis propio de los criterios ESG.

Rentabilidad del subfondo

Desde su lanzamiento (15 de octubre de 2024), el fondo ha obtenido una rentabilidad ligeramente inferior a la de su índice de referencia, debido a una selección de valores desfavorable, principalmente en los sectores de bienes de consumo básico, materiales e industrial. Por otro lado, la selección de valores resultó positiva en los sectores de servicios de comunicación y bienes de consumo discrecional. Los valores con peor rentabilidad fueron HSBC (finanzas), que no figura en el fondo, Carl Zeiss (salud) y Tecan (salud). La asignación sectorial tuvo un impacto casi neutro, ya que el efecto positivo de nuestra sobreponderación en salud y nuestra infraponderación en industria se vio compensado por el efecto positivo de nuestra sobreponderación en tecnología.

Perspectivas del subfondo

El entorno debería ser favorable para la estrategia en 2025, dado que: 1) el ciclo de bajada de tipos en curso del Banco Central Europeo; 2) la normalización de la cadena de suministro, que debería apoyar a los proveedores B2B que sufrieron una larga fase de reducción de existencias (2023-2024), especialmente en los sectores de equipos y materiales sanitarios; y 3) el plan de estímulo chino, que debería beneficiar a algunas empresas de la cartera, dada su elevada exposición a China. Esperamos que las acciones de calidad/crecimiento obtengan una rentabilidad superior en 2025, suponiendo un aterrizaje suave de la economía mundial.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Análisis del mercado

2024 fue otro año impresionante para los activos de riesgo. La fortaleza continuada de EE. UU. ayudó a las acciones de los mercados desarrollados a obtener excelentes rentabilidades. Aunque la rentabilidad de los valores tecnológicos de megacapitalización estadounidenses garantizó que las acciones de crecimiento global dominaran por segundo año consecutivo, las perspectivas de desregulación tras las elecciones estadounidenses impulsaron el sector financiero, lo que contribuyó al alza de las acciones de valor global. Los bancos centrales de los mercados desarrollados comenzaron a normalizar su política en 2024, pero el crecimiento resistente y la inflación persistente hicieron que los mercados rebajaran sus expectativas sobre la rapidez con la que se aplicarían las bajadas de tipos, especialmente en EE. UU.

A diferencia de EE. UU., el impulso económico europeo se debilitó significativamente a lo largo del año. El sector manufacturero se vio especialmente afectado por la combinación de los elevados costes energéticos, la normativa perjudicial y la falta de demanda exterior, a lo que se sumó la competencia subvencionada por el Gobierno chino.

Esta divergencia se vio agravada por la inestabilidad política en Francia y Alemania, donde las presiones fiscales y el auge de los partidos populistas fracturaron el consenso político. La debilidad económica y la limitada exposición a la IA lastraron la renta variable europea y, en un año de fuertes rentabilidades bursátiles, la región obtuvo una rentabilidad inferior a la de otras regiones.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

Desde su lanzamiento el 15 de octubre de 2024 hasta el fin de 2024, el fondo registró una rentabilidad bruta (en euros) del -3,03%, mientras que el MSCI Europe Index perdió un 2,86%.

Las sobreponderaciones en HSBC, Heidelberg Materials, Société Générale e Intercontinental Hotels contribuyeron positivamente a la rentabilidad adicional, mientras que las sobreponderaciones en Kingfisher y Novo Nordisk restaron rentabilidad adicional.

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se espera que las ponderaciones sectoriales activas sean limitadas y que la cartera se mantenga en todo momento cerca de la inversión total en renta variable, con una posición máxima en efectivo de alrededor del 2%.

Candriam Equities L Europe Innovation

Análisis del mercado

En un año de excelentes rentabilidades de la renta variable, las acciones europeas quedaron rezagadas con respecto al mercado, debido a la debilidad económica y a la limitada exposición a la IA. Durante los tres primeros trimestres, la renta variable europea obtuvo buenos resultados, alcanzando un nuevo máximo histórico en el tercer trimestre, pero el último trimestre cerró el año con un resultado negativo, debido a una combinación de preocupaciones sobre la política comercial de EE. UU. tras la victoria de Donald Trump y las advertencias sobre los resultados de algunos sectores (automoción y bienes de consumo). Además, la renta variable europea se vio afectada en el último trimestre por la agitación política en Francia y Alemania, donde las presiones fiscales y el auge de los partidos populistas fracturaron el consenso político. Con la inflación en descenso y la actividad relativamente moderada, el Banco Central Europeo (BCE) aplicó cuatro bajadas de tipos a lo largo del año (de -25 pb cada una). La renta variable británica superó ligeramente a la de la Europa continental, gracias a la recuperación de la economía desde los mínimos de 2023.

Subfondo

El fondo tiene como objetivo invertir en empresas europeas que demuestren una sólida capacidad para innovar con éxito (en términos de productos, organización, marketing, etc.), ya que la innovación es fundamental para la creación de valor a largo plazo. El fondo presenta una sobreponderación temática en valores de crecimiento y pequeñas y medianas capitalizaciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2024, debido principalmente a un impacto desfavorable de la selección, sobre todo en los sectores de salud (sobreponderación de Carl Zeiss y Tecan, que rebajaron sus objetivos para 2024 debido a una demanda de China inferior a lo esperado), tecnología (sobreponderación de Dassault Systèmes y Hexagon, que publicaron resultados inferiores a lo esperado) e industrial (sobreponderación de Spirax, que se vio afectado por unos resultados decepcionantes). Por otro lado, la selección de valores fue positiva en los sectores de bienes de consumo discrecional, materiales y bienes inmobiliarios. El impacto de la asignación sectorial fue ligeramente negativo, debido principalmente a nuestra infraponderación en el sector financiero y a nuestra sobreponderación en consumo básico, compensadas en parte por el efecto positivo de nuestra falta de exposición al sector energético y nuestra sobreponderación en tecnología.

Perspectivas del subfondo

El entorno debería ser favorable para la estrategia en 2025, dado que: 1) el ciclo de bajada de tipos en curso del Banco Central Europeo; 2) la normalización de la cadena de suministro, que debería apoyar a los proveedores B2B que sufrieron una larga fase de reducción de existencias (2023-2024), especialmente en los sectores de equipos y materiales sanitarios; y 3) el plan de estímulo chino, que debería beneficiar a algunas empresas de la cartera, dada su elevada exposición a China. Las acciones de calidad/crecimiento (y, en particular, las empresas innovadoras) deberían obtener una rentabilidad superior en 2025, siempre que se produzca un aterrizaje suave de la economía mundial.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Análisis del mercado

En un año de excelentes rentabilidades de la renta variable, las acciones europeas quedaron rezagadas con respecto al mercado, debido a la debilidad económica y a la limitada exposición a la IA. Durante los tres primeros trimestres, la renta variable europea obtuvo buenos resultados, alcanzando un nuevo máximo histórico en el tercer trimestre, pero el último trimestre cerró el año con un resultado negativo, debido a una combinación de preocupaciones sobre la política comercial de EE. UU. tras la victoria de Donald Trump y las advertencias sobre los resultados de algunos sectores (automoción y bienes de consumo). Además, la renta variable europea se vio afectada en el último trimestre por la agitación política en Francia y Alemania, donde las presiones fiscales y el auge de los partidos populistas fracturaron el consenso político. Con la inflación en descenso y la actividad relativamente moderada, el Banco Central Europeo (BCE) aplicó cuatro bajadas de tipos a lo largo del año (de -25 pb cada una). La renta variable británica superó ligeramente a la de la Europa continental, gracias a la recuperación de la economía desde los mínimos de 2023.

Subfondo

El objetivo del fondo es utilizar una gestión discrecional y cuantitativa combinada para beneficiarse de la evolución del mercado de las acciones de empresas que tienen su domicilio social y/o desarrollan su actividad económica principal en Europa. El fondo también tiene como objetivo reducir la volatilidad y cubrir parcialmente el riesgo de rentabilidad inferior a la de la referencia.

Rentabilidad del subfondo

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2024 debido a una selección de valores desfavorable, principalmente en los sectores de salud (sobreponderación en Carl Zeiss y Tecan, que redujeron sus objetivos para 2024 debido a una demanda de China inferior a lo esperado), industria (sobreponderación en Alfen, que se vendió íntegramente tras una advertencia de beneficios masiva e inesperada en junio; sobreponderación de Spirax, que se vio afectada por un impulso de beneficios decepcionante) y Tecnología (sobreponderación en Dassault Systèmes, que publicó unos resultados inferiores a lo esperado; infraponderación en SAP). La asignación sectorial tuvo un efecto ligeramente positivo, gracias, en particular, a nuestra infraponderación en energía y suministros públicos.

Perspectivas del subfondo

El entorno debería ser favorable para la estrategia en 2025, dado que: 1) el ciclo de bajada de tipos en curso del Banco Central Europeo; 2) la normalización de la cadena de suministro, que debería apoyar a los proveedores B2B que sufrieron una larga fase de reducción de existencias (2023-2024), especialmente en los sectores de equipos y materiales sanitarios; y 3) el plan de estímulo chino, que debería beneficiar a algunas empresas de la cartera, dada su elevada exposición a China. Las acciones de calidad/crecimiento deberían obtener una rentabilidad superior en 2025, suponiendo un aterrizaje suave de la economía mundial.

Candriam Equities L Global Demography

Análisis del mercado

Como se esperaba, la economía mundial logró evitar un aterrizaje brusco durante el año pasado, aunque con diferencias significativas entre las distintas regiones (desarrolladas). Mientras que la economía estadounidense siguió creciendo por encima de su potencial, la economía de la zona euro tuvo dificultades. Esta divergencia explica en parte la disparidad en la rentabilidad de los mercados de renta variable entre ambas regiones. Sin embargo, un factor común fue el inicio de un nuevo periodo de flexibilización de la política monetaria, que respaldó los mercados de renta variable en ambas zonas. Una vez más, la rentabilidad sectorial fue muy desigual. La revolución de la inteligencia artificial impulsó las fuertes rentabilidades de los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación, mientras que los sectores cíclicos, como el financiero y el de bienes de consumo discrecional, también obtuvieron una rentabilidad muy superior a la media. Por el contrario, los sectores más defensivos, como el de bienes de consumo básico y el de salud, quedaron rezagados con respecto al mercado en general.

Subfondo

La estrategia sigue centrada en invertir en empresas de alta calidad que se ajustan a nuestros tres temas principales: una población mundial en crecimiento, envejecida y cada vez más próspera. A principios de año, aumentamos nuestra exposición al sector de las tecnologías de la información, aprovechando el auge de la inteligencia artificial con la incorporación de nombres clave como Nvidia y Broadcom. Además, aumentamos nuestra posición en el sector salud, impulsado por innovaciones como los tratamientos con GLP-1 para la obesidad y la diabetes. Como resultado, aumentamos nuestras posiciones en Eli Lilly y Novo Nordisk, que lideran esta tendencia. A medida que se acercaban las elecciones presidenciales en EE. UU., ajustamos la cartera para posicionarnos ante una posible victoria de Trump. Esto supuso aumentar nuestra exposición a valores financieros e industriales centrados en EE. UU., sectores que probablemente se beneficiarán de las políticas favorables a la desregulación, el gasto en infraestructuras y el estímulo económico. Este enfoque refleja nuestro enfoque equilibrado, que consiste en invertir en oportunidades de crecimiento estructural a largo plazo con ajustes tácticos a la evolución de la dinámica del mercado.

Rentabilidad del subfondo

A pesar de la elevada rentabilidad absoluta, el fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia. El efecto de la asignación de mercado fue ligeramente negativo debido a la sobreponderación en el sector salud y la infraponderación en el sector de los servicios de comunicación. El efecto de la selección de valores fue negativo, con LVMH, Estee Lauder y Nestlé como principales lastres para la rentabilidad. JP Morgan Chase, Taiwan Semiconductor y Bank of America se situaron entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad.

Perspectivas del subfondo

En el difícil entorno macroeconómico actual, nuestra estrategia mantiene una inclinación hacia la calidad, con sobreponderaciones en tecnologías de la información y salud, sectores respaldados por tendencias de crecimiento seculares convincentes. Las tecnologías de la información siguen a la vanguardia de la innovación, impulsadas por temas transformadores como el Internet de las cosas, la adopción de la nube, la inteligencia artificial y la automatización, mientras que la salud se beneficia del envejecimiento de la población y los avances en las tecnologías médicas que mejoran la longevidad y la calidad de vida. Complementamos esta exposición con una selección de valores de consumo básico, que nos da acceso al rápido crecimiento de los consumidores de los mercados emergentes. Nuestra cartera se centra en empresas líderes a nivel mundial con sólidas ventajas competitivas, balances robustos y una clara alineación con las poderosas megatendencias demográficas. La estrategia, que se supervisa constantemente y se equilibra con cuidado, está diseñada para capear la volatilidad del mercado y posicionarse para el crecimiento a largo plazo.

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 Equities L Global Income (véase la nota 1)

Análisis del mercado

La economía mundial experimentó un aterrizaje suave en 2024, con una inflación que se moderó hacia los objetivos de los bancos centrales. Sin embargo, surgió una marcada divergencia entre Estados Unidos y el resto del mundo. El crecimiento estadounidense se mantuvo fuerte, en el 2,8%, impulsado por las políticas fiscales expansionistas y la sólida demanda de los consumidores, a pesar de la debilidad del sector manufacturero. La inflación cayó al 2,9% a finales de año. La victoria electoral de Donald Trump en noviembre impulsó el optimismo de los inversores, aunque resurgieron las preocupaciones sobre la inflación debido a sus propuestas de recortes fiscales, desregulación y aranceles comerciales. Por el contrario, el crecimiento de la zona euro se estancó por debajo del 1%, liderado por el sur de Europa, mientras que Alemania y Francia se debilitaron. La desinflación continuó, con una caída de la inflación hasta el 2,4%. La incertidumbre en torno a la política comercial de EE. UU. y los posibles aumentos de los aranceles podrían frenar aún más el crecimiento en 2025. China luchó contra las presiones deflacionistas y los estímulos del Gobierno fueron insuficientes para evitar que el crecimiento del PIB cayera al 4,8%. Los mercados de renta variable se dispararon, especialmente en EE. UU., impulsados por la resistencia de los beneficios y la política monetaria más flexible. Las acciones de «calidad» y «crecimiento» dominaron, impulsadas por el entusiasmo por la inteligencia artificial. Las «siete magníficas» acciones se dispararon al alza, lideradas por Nvidia y Meta. El sector financiero se benefició de las esperanzas de desregulación, mientras que la salud y la energía se quedaron rezagadas. En Europa, los bancos y las acciones de defensa obtuvieron mejores resultados, mientras que la energía y los productos básicos de consumo tuvieron dificultades.

Subfondo

El fondo se lanzó en octubre de 2024. Desde el principio, mantuvimos una postura constructiva en renta variable, sorteando las incertidumbres políticas y económicas, como las elecciones presidenciales estadounidenses y la inestabilidad política europea. En cuanto a las operaciones, salimos de IBM debido a la continua debilidad de su segmento de consultoría, que ha tenido dificultades junto con sus competidores. Las perspectivas de crecimiento para 2025 siguen siendo limitadas. También se vendió TE Connectivity, ya que la debilidad de sus ingresos y su limitada exposición a áreas de alto crecimiento la convertían en una inversión poco convincente. Añadimos Paycom a una valoración atractiva, reconociendo su fuerte potencial de crecimiento. Ante la expectativa de una subida de los tipos de interés en Estados Unidos con Donald Trump en la presidencia, aumentamos la exposición a los servicios financieros y las infraestructuras mediante inversiones en American Express, Morgan Stanley, Marsh McLennan y CRH. Entre las nuevas posiciones destacan CME Group, que se beneficia de la volatilidad y la actividad bursátil, y Seagate Technology, líder en almacenamiento de datos con una avanzada tecnología de discos duros. Redujimos la exposición a Omnicom debido a las incertidumbres que rodean su fusión prevista con Interpublic.

Rentabilidad del subfondo

Desde su lanzamiento en octubre de 2024, el fondo ha obtenido una rentabilidad similar en general a la del MSCI World en términos brutos. La sobreponderación en el sector financiero y la infraponderación en bienes inmobiliarios resultaron beneficiosas. Broadcom repuntó con fuerza, tras unos sólidos resultados y siguió generando excelentes rentabilidades, aprovechando la creciente demanda de infraestructura de inteligencia artificial. Los chips personalizados (ASIC) de la empresa están experimentando una fuerte adopción, lo que refuerza su liderazgo en chips de alto rendimiento para aplicaciones específicas. Booking Holdings también obtuvo buenos resultados, destacando en los principales indicadores de rendimiento, gracias al sólido crecimiento de las pernoctaciones y a su creciente presencia en Asia, una importante oportunidad a largo plazo. Su segmento de alojamiento alternativo sigue ganando cuota frente a Airbnb, lo que refuerza su posición competitiva. Además, la empresa está logrando con éxito el cambio hacia las reservas directas, lo que reduce significativamente los gastos de marketing y mejora la rentabilidad general. En el lado negativo, Tesla lastró la rentabilidad, ya que su valoración sigue siendo difícil de justificar en relación con su generación de flujo de caja libre, lo que ha llevado a su exclusión de la selección. Los valores defensivos de la cartera, entre los que se incluyen HCA Healthcare, PepsiCo e IQVIA, también restaron rentabilidad.

Perspectivas del subfondo

La cartera hace hincapié en empresas escalables y con un alto grado de convicción, con un fuerte apalancamiento operativo, lo que garantiza la estabilidad y se alinea con las oportunidades macroeconómicas y temáticas. La rotación adecuada nos permite centrarnos en tendencias de crecimiento secular, como la inteligencia artificial (IA), una fuerza transformadora en la productividad y la innovación, y las inversiones en infraestructuras en Estados Unidos, respaldadas por décadas de inversión insuficiente y la creciente demanda de centros de datos y automatización. Además, la exposición a los valores financieros, los procesadores de pagos y las plataformas de intercambio refleja la resistencia de la actividad económica y la fortaleza del consumo. Mediante una rigurosa selección de valores, damos prioridad a la generación de flujo de caja libre (FCF) y al crecimiento a largo plazo, adaptándonos a las condiciones cambiantes del mercado. Para 2025, seguimos siendo optimistas con respecto a la renta variable, con una diversificación continuada en EE. UU. que refleja la confianza en la resistencia de la actividad económica y los temas de crecimiento secular. Sin embargo, la flexibilidad será clave a medida que navegamos por los posibles cambios de política bajo la administración Trump, incluida la incertidumbre sobre los tipos de interés y el impacto de los aranceles propuestos.

Candriam Equities L Life Care

Análisis del mercado

Como se esperaba, la economía mundial logró evitar un aterrizaje brusco durante el año pasado, aunque con diferencias significativas entre las distintas regiones (desarrolladas). Mientras que la economía estadounidense siguió creciendo por encima de su potencial, la economía de la zona euro tuvo dificultades. Esta divergencia explica en parte la disparidad en la rentabilidad de los mercados de renta variable entre ambas regiones. Sin embargo, un factor común fue el inicio de un nuevo periodo de flexibilización de la política monetaria, que respaldó los mercados de renta variable en ambas zonas. Una vez más, la rentabilidad sectorial fue muy desigual. La revolución de la inteligencia artificial impulsó las fuertes rentabilidades de los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación, mientras que los sectores cíclicos, como el financiero y el de bienes de consumo discrecional, también obtuvieron una rentabilidad muy superior a la media. Por el contrario, los sectores más defensivos, como el de bienes de consumo básico y el de salud, quedaron rezagados con respecto al mercado en general. Dentro del sector de la salud, el equipamiento y los suministros fueron los que obtuvieron mejores resultados, seguidos, en menor medida, por los productos farmacéuticos, mientras que la biotecnología quedó rezagada con respecto al índice general del sector.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Life Care (continuación)

Subfondo

La estrategia de cuidado de la salud se centra en empresas sanitarias de calidad. La estrategia invierte en empresas líderes de todos los subsectores de la salud (biofarmacia, herramientas y servicios de ciencias biosanitarias, tecnología médica, atención médica gestionada, instalaciones, servicios y distribuidores). El núcleo de la cartera se centra en empresas rentables, que han demostrado asignar bien el capital (alto ROIC), tienen buenas perspectivas de crecimiento y una valoración razonable.

A lo largo del año, la estrategia ha tomado posiciones en las empresas de cuidado animal Zoetis e Idexx, que son empresas de alta calidad y ahora cumplen nuestros criterios dada la revalorización de sus acciones. Lo mismo ocurre con Align y Straumann, activas en el sector dental. En biotecnología, se ha añadido Argenx como posición principal y, en general, hemos aumentado nuestra exposición en el segmento de la biotecnología, dadas las interesantes oportunidades *top-down* que han surgido en ese segmento, principalmente en posiciones más pequeñas en empresas comerciales o empresas con una sólida prueba de concepto. Hemos reducido nuestra exposición en atención médica gestionada, hemos salido de Elevance, hemos reducido United Health y hemos iniciado una posición en Cigna.

Rentabilidad del subfondo

El fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia oficial, el MSCI World, ya que el sector salud se comportó mucho peor durante el último año. El fondo tampoco tiene exposición a los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicaciones. La selección de valores también fue ligeramente positiva. Los principales factores que han lastrado la rentabilidad han sido: Nvidia (sin exposición), Icon Plc y Regeneron Pharmaceuticals. Entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad estuvieron: UCB, Boston Scientific y Eli Lilly.

Perspectivas del subfondo

El sector salud alcanzó mínimos relativos en su valoración tras el inesperado nombramiento de Robert F. Kennedy Jr. como secretario de Salud y Servicios Humanos. Aunque la incertidumbre rara vez es bien recibida por los mercados, el sector ya ha superado situaciones similares en el pasado. Puede que la historia no se repita, pero a menudo se repiten los patrones, y los temores iniciales en este sector crítico suelen resultar infundados. Cabe destacar que el sector salud ha obtenido buenos resultados en los 12 meses posteriores a cada una de las últimas cinco elecciones presidenciales de EE. UU. Aunque nuevos anuncios políticos podrían introducir volatilidad, la combinación de unos fundamentos sólidos y unas valoraciones atractivas presenta oportunidades interesantes.

Candriam Equities L Meta Globe

Análisis del mercado

Como se esperaba, la economía mundial logró evitar un aterrizaje brusco durante el año pasado, aunque con diferencias significativas entre las distintas regiones (desarrolladas). Mientras que la economía estadounidense siguió creciendo por encima de su potencial, la economía de la zona euro tuvo dificultades. Esta divergencia explica en parte la disparidad en la rentabilidad de los mercados de renta variable entre ambas regiones. Sin embargo, un factor común fue el inicio de un nuevo periodo de flexibilización de la política monetaria, que respaldó los mercados de renta variable en ambas zonas. Una vez más, la rentabilidad sectorial fue muy desigual. La revolución de la inteligencia artificial impulsó las fuertes rentabilidades de los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación, mientras que los sectores cíclicos, como el financiero y el de bienes de consumo discrecional, también obtuvieron una rentabilidad muy superior a la media. Por el contrario, los sectores más defensivos, como el de bienes de consumo básico y el de salud, quedaron rezagados con respecto al mercado en general.

Subfondo

La estrategia siguió centrada en invertir en áreas selectas de la cadena de valor del metaverso. En 2024, el fondo se reajustó para orientarse mejor hacia las tecnologías habilitadoras críticas relacionadas con la temática, al tiempo que se redujo la exposición a los aspectos relacionados con los medios de comunicación y el entretenimiento. Entre las operaciones más destacadas en este sentido, cabe mencionar la apertura de nuevas posiciones en Mediatek, Marvell, SK Hynix y Altair Engineering, y la salida de Walt Disney, Live Nation, Universal Music Group y Take-Two Interactive. También se llevaron a cabo otras operaciones tácticas, además del reequilibrio trimestral habitual.

Rentabilidad del subfondo

El fondo obtuvo una rentabilidad absoluta atractiva y quedó algo por detrás de su índice de referencia global, el MSCI ACWI. El efecto de la asignación fue positivo gracias a la sobreponderación en tecnologías de la información y la infraponderación en el sector salud. La selección de valores fue ligeramente negativa, entre otras cosas por la falta de exposición a Meta Platforms (por motivos ESG) y el mal comportamiento de algunos valores relacionados con la temática, como Unity Software y Adobe, que hasta ahora no han podido monetizar su oferta de inteligencia artificial. Taiwan Semiconductor, Broadcom y Xiaomi Corp se encontraban entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad.

Perspectivas del subfondo

Seguimos confiando en las tendencias sociales a largo plazo que impulsan experiencias digitales más inmersivas y la fusión de las interacciones digitales, virtuales y del mundo real. Esta transformación se encuentra todavía en sus primeros compases, lo que ofrece un importante potencial de crecimiento. Nuestro fondo está posicionado en toda la cadena de valor, que abarca la infraestructura informática, la memoria y el almacenamiento, la conectividad, la simulación, el software de diseño y la ciberseguridad, y se centra en empresas que están llamadas a liderar la innovación y generar rentabilidad a largo plazo en este ámbito. De cara a 2025, prevemos una política monetaria más acomodaticia, lo que debería respaldar nuestro enfoque temático. Aunque seguimos atentos a la posible volatilidad del mercado derivada de los riesgos geopolíticos y macroeconómicos, estamos preparados para actuar con rapidez a fin de salvaguardar la rentabilidad y aprovechar las oportunidades que surjan.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Oncology Impact

Análisis del mercado

Como se esperaba, la economía mundial logró evitar un aterrizaje brusco durante el año pasado, aunque con diferencias significativas entre las distintas regiones (desarrolladas). Mientras que la economía estadounidense siguió creciendo por encima de su potencial, la economía de la zona euro tuvo dificultades. Esta divergencia explica en parte la disparidad en la rentabilidad de los mercados de renta variable entre ambas regiones. Sin embargo, un factor común fue el inicio de un nuevo periodo de flexibilización de la política monetaria, que respaldó los mercados de renta variable en ambas zonas. Una vez más, la rentabilidad sectorial fue muy desigual. La revolución de la inteligencia artificial impulsó las fuertes rentabilidades de los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación, mientras que los sectores cíclicos, como el financiero y el de bienes de consumo discrecional, también obtuvieron una rentabilidad muy superior a la media. Por el contrario, los sectores más defensivos, como el de bienes de consumo básico y el de salud, quedaron rezagados con respecto al mercado en general. Dentro del sector de la salud, el equipamiento y los suministros fueron los que obtuvieron mejores resultados, seguidos, en menor medida, por los productos farmacéuticos, mientras que la biotecnología quedó rezagada con respecto al índice general del sector.

Subfondo

La estrategia oncológica tiene como objetivo invertir en las mejores empresas oncológicas posibles de los diferentes subsectores de la salud. La estrategia está expuesta a la biofarmacia, las herramientas y servicios de ciencias biosanitarias y la tecnología médica, y se centra tanto en empresas consolidadas como emergentes que aportan valor tanto a los accionistas como a los pacientes oncológicos.

A lo largo del año, aumentamos nuestra exposición a Eli Lilly & Co y Novo Nordisk, ya que nuevos datos científicos confirmaron la importancia de la pérdida de peso y el tratamiento con GLP1 en la prevención del cáncer. También iniciamos una posición en Bristol-Myers Squibb, BioNTech e Intuitive Surgical, ya que vemos oportunidades atractivas en ellas. Financiamos esta operación reduciendo nuestras posiciones en IQVIA, Roche, AstraZeneca, Olympus y Merck & Co.

Rentabilidad del subfondo

Como era de esperar, el fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia oficial, el MSCI World. El fondo solo tiene exposición a empresas clasificadas en el sector salud, que ha obtenido una rentabilidad muy inferior a la del mercado en el último año. El fondo tampoco tiene exposición a los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación. Entre los valores que más han lastrado la rentabilidad relativa estuvieron: Nvidia (sin exposición), Regeneron Pharmaceuticals y Novo Nordisk. Entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad estuvieron: Natera, Bristol-Myers Squibb y Lantheus Holdings.

Perspectivas del subfondo

El sector salud marcó mínimos relativos de valoraciones tras el inesperado nombramiento de Robert F. Kennedy Jr. como secretario de Salud y Servicios Humanos. Aunque la incertidumbre puede desestabilizar los mercados, el sector salud ha demostrado repetidamente su resistencia, con buena rentabilidad en los 12 meses posteriores a las últimas cinco elecciones presidenciales estadounidenses. La oncología sigue siendo el área terapéutica más importante, con más del 30% de los nuevos fármacos en desarrollo destinados al cáncer. Las empresas biofarmacéuticas siguen invirtiendo fuertemente en I+D en oncología y buscando oportunidades de fusiones y adquisiciones. La volatilidad a corto plazo podría presentar una oportunidad de compra atractiva a largo plazo, respaldada por los sólidos fundamentos del sector y las valoraciones atractivas.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Análisis del mercado

Tras un 2023 excepcionalmente débil, la actividad de fusiones y adquisiciones experimentó un sólido repunte en 2024, con un aumento total del 12% en el volumen de operaciones anunciadas. Este crecimiento se observó a ambos lados del Atlántico, sin que ningún sector estuviera especialmente representado este año. Sin embargo, las rentabilidades de las estrategias de arbitraje basadas en eventos corporativos fueron en general decepcionantes por varias razones. El arbitraje de fusiones anunciadas se vio afectado por las políticas restrictivas de los reguladores estadounidenses, lo que provocó una elevada tasa de fracaso de las operaciones anunciadas. Entre las operaciones bloqueadas más destacadas figuraron Capri, Amedysis, Spirit Airlines, McGrath Rentcorp e iRobot.

Además, las situaciones especiales se vieron afectadas por una elevada tasa de fracaso en las negociaciones entre las partes, debido en gran medida a los retrasos en la relajación monetaria durante el primer semestre del año y a los importantes diferenciales entre la oferta y la demanda en determinados sectores que se comportaron peor que los índices. Entre los ejemplos más destacados se encuentran los reveses de Anglo American, Informa, Rightmove, Macy's, John Wood y TripAdvisor. Como resultado, la selección de operaciones dentro de las carteras fue crucial para lograr una rentabilidad positiva en 2024.

Subfondo

En Candriam, la sólida selección de operaciones dentro del segmento de arbitraje de fusiones anunciadas permitió obtener una rentabilidad superior a la del efectivo, en particular gracias a la identificación de objetivos involucrados en guerras de ofertas, como Wincanton (+131 pb en la empresa británica de logística) y Applus Services (+125 pb en la empresa española de certificación). Sin embargo, el fondo se vio afectado por el fracaso de la operación de Capri (-111 pb en la marca estadounidense de lujo asequible).

En el segmento de situaciones especiales, 23 de las 38 posiciones iniciadas cerraron el año en territorio positivo, aunque la rentabilidad neta de este segmento siguió siendo negativo.

Rentabilidad del subfondo

La rentabilidad anual de la Clase I del fondo fue del 1,59%, por debajo de los objetivos de gestión, pero similar a la de otros fondos similares. En un entorno especialmente difícil, el segmento de situaciones especiales contribuyó negativamente (-0,59% antes de financiación, o aproximadamente un -1% de exceso neto), mientras que el arbitraje de fusiones anunciado superó ligeramente al efectivo (+3,86% antes de financiación, o aproximadamente un +0,4% de exceso neto).



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (continuación)

Perspectivas del subfondo

Para 2025, el crecimiento de EE. UU. sigue siendo sólido, se espera que los bancos centrales continúen relajando sus políticas monetarias y es probable que la nueva administración republicana aplique políticas más liberales que favorezcan la actividad de fusiones y adquisiciones. Estas señales son positivas para las fusiones y adquisiciones, que, tras ralentizarse debido a cuatro años de presión regulatoria, se espera que se aceleren significativamente, como ya se observó en diciembre y enero.

Según los bancos de inversión, tanto los inversores estratégicos como los financieros están ansiosos por reasignar niveles sin precedentes de efectivo disponible. Esto debería crear más oportunidades para los arbitrajistas y, a su vez, ayudar a mantener una rentabilidad saludable para la estrategia. Estamos bien posicionados para beneficiarnos de este entorno, y los niveles de rentabilidad previstos deberían permitirnos alcanzar nuestros objetivos de gestión.

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Análisis del mercado

Como se esperaba, la economía mundial logró evitar un aterrizaje brusco durante el año pasado, aunque con diferencias significativas entre las distintas regiones (desarrolladas). Mientras que la economía estadounidense siguió creciendo por encima de su potencial, la economía de la zona euro tuvo dificultades. Esta divergencia explica en parte la disparidad en la rentabilidad de los mercados de renta variable entre ambas regiones. Sin embargo, un factor común fue el inicio de un nuevo periodo de flexibilización de la política monetaria, que respaldó los mercados de renta variable en ambas zonas. Una vez más, la rentabilidad sectorial fue muy desigual. La revolución de la inteligencia artificial impulsó las fuertes rentabilidades de los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación, mientras que los sectores cíclicos, como el financiero y el de bienes de consumo discrecional, también obtuvieron una rentabilidad muy superior a la media. Por el contrario, los sectores más defensivos, como el de bienes de consumo básico y el de salud, quedaron rezagados con respecto al mercado en general. El Global Robotics and Automation Index correspondiente registró un resultado positivo por muy poco en 2024.

Subfondo

El fondo ha mantenido su enfoque estratégico en la robotización y la automatización de la sociedad y la industria manufacturera. Por segundo año consecutivo, la inteligencia artificial ha sido uno de los ejes centrales de la estrategia, con una importante exposición a la carrera por la infraestructura de IA en los ámbitos de la informática, la memoria, las redes y la refrigeración de centros de datos. Por ejemplo, el fondo ha añadido inversiones en Vertiv Holdings, Credo Technology y Monolithic Power Solutions. En el ámbito del software, el fondo mantiene su compromiso con su exposición a los submercados de la ciberseguridad, que abarcan desde la seguridad de la identidad hasta la seguridad en la nube. Las incorporaciones más destacadas han sido CyberArk Software y Zscaler.

Rentabilidad del subfondo

El fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a la del MSCI World. La selección de valores lastró la rentabilidad relativa. El fondo se benefició de su exposición a, entre otras, Nvidia, Taiwan Semiconductor, Marvell Technology y Salesforce, mientras que STMicroelectronics, Renesas Electronics y SMC Corp se encontraban entre los valores que más lastraron la rentabilidad.

Perspectivas del subfondo

La innovación tecnológica avanza rápidamente, con la IA, el aprendizaje automático, la transición a la nube, el 5G, el IoT y la automatización impulsando tendencias transformadoras, áreas clave para el fondo. La mejora de la rentabilidad del sector tecnológico y sus atractivas valoraciones refuerzan su potencial de crecimiento a largo plazo. Seguimos convencidos de que el fondo está bien posicionado para aprovechar los factores demográficos, tecnológicos y medioambientales. La automatización se está acelerando, impulsada por la escasez de mano de obra, el aumento de los salarios y los esfuerzos de relocalización, especialmente en EE. UU. Con la moderación de la inflación subyacente, esperamos una política monetaria acomodaticia hasta 2025, lo que respalda las perspectivas del fondo. Hay que estar atentos a los riesgos geopolíticos y los cambios políticos, pero la exposición diversificada del fondo en los sectores tecnológico e industrial ofrece resistencia y crecimiento.

Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)

Análisis del mercado

2024 fue otro año impresionante para los activos de riesgo. La fortaleza continuada de EE. UU. ayudó a las acciones de los mercados desarrollados a obtener excelentes rentabilidades. Aunque la rentabilidad de los valores tecnológicos de megacapitalización estadounidenses garantizó que las acciones de crecimiento global dominaran por segundo año consecutivo, las perspectivas de desregulación tras las elecciones estadounidenses impulsaron el sector financiero, lo que contribuyó al alza de las acciones de valor global. Los bancos centrales de los mercados desarrollados comenzaron a normalizar su política en 2024, pero el crecimiento resistente y la inflación persistente hicieron que los mercados rebajaran sus expectativas sobre la rapidez con la que se aplicarían las bajadas de tipos, especialmente en EE. UU.

En 2024, la rentabilidad económica de EE. UU. se desacopló del resto de las principales regiones. A pesar de las preocupaciones durante el verano, el excepcionalismo económico de EE. UU. se mantuvo prácticamente intacto. El crecimiento del PIB se situó en una media del 2,6% intertrimestral anualizado durante los tres primeros trimestres de 2024 y las previsiones del Banco de la Reserva Federal de Atlanta apuntan a un final de año igualmente sólido. El S&P 500 fue el mercado de renta variable más rentable, gracias a las acciones de inteligencia artificial (IA), las denominadas «siete magníficas», que siguieron obteniendo rentabilidades excepcionales.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

Desde su lanzamiento el 22 de octubre de 2024 hasta el fin de 2024, el fondo registró una rentabilidad bruta (en dólares) del 0,96%, mientras que el S&P 500 Index ganó un 0,70%.

Las sobreponderaciones en Garmin, Kinder Morgan, Amazon y Capital One Financial Corp. contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad superior, mientras que las sobreponderaciones en Regeneron Pharmaceuticals y HCA Healthcare lastraron la rentabilidad superior.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1) (continuación)

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se espera que las ponderaciones regionales y sectoriales activas sean limitadas y que la cartera se mantenga en todo momento cerca de la inversión total en renta variable, con una posición máxima en efectivo de alrededor del 2%.

Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)

Análisis del mercado

2024 fue otro año impresionante para los activos de riesgo. La fortaleza continuada de EE. UU. ayudó a las acciones de los mercados desarrollados a obtener excelentes rentabilidades. Aunque la rentabilidad de los valores tecnológicos de megacapitalización estadounidenses garantizó que las acciones de crecimiento global dominaran por segundo año consecutivo, las perspectivas de desregulación tras las elecciones estadounidenses impulsaron el sector financiero, lo que contribuyó al alza de las acciones de valor global. Los bancos centrales de los mercados desarrollados comenzaron a normalizar su política en 2024, pero el crecimiento resistente y la inflación persistente hicieron que los mercados rebajaran sus expectativas sobre la rapidez con la que se aplicarían las bajadas de tipos, especialmente en EE. UU.

En 2024, la rentabilidad económica de EE. UU. se desacopló del resto de las principales regiones. A pesar de las preocupaciones durante el verano, el excepcionalismo económico de EE. UU. se mantuvo prácticamente intacto. El crecimiento del PIB se situó en una media del 2,6% intertrimestral anualizado durante los tres primeros trimestres de 2024 y las previsiones del Banco de la Reserva Federal de Atlanta apuntan a un final de año igualmente sólido. El S&P 500 fue el mercado de renta variable más rentable, gracias a las acciones de inteligencia artificial (IA), las denominadas «siete magníficas», que siguieron obteniendo rentabilidades excepcionales.

Subfondo y rentabilidad del subfondo

Desde su lanzamiento el 13 de diciembre de 2024 hasta el fin de 2024, el fondo registró una rentabilidad bruta (en euros) del -1,90%, mientras que el MSCI World Index perdió un 1,57%.

Las sobreponderaciones en Mastercard, Aptiv y Abbvie contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad superior, mientras que las sobreponderaciones en Cintas y Novo Nordisk restaron la lastraron.

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se espera que las ponderaciones regionales y sectoriales activas sean limitadas y que la cartera se mantenga en todo momento cerca de la inversión total en renta variable, con una posición máxima en efectivo de alrededor del 2%.

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 31 de marzo de 2025.



Informe de auditoría

A los Accionistas de
Candriam Equities L

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de Candriam Equities L y cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 31 de diciembre de 2024, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo.

Objeto de nuestra auditoría

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 31 de diciembre de 2024;
- las carteras de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

Base para nuestro dictamen

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

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

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

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

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



Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Asimismo:

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, el 4 de abril de 2025

Sébastien Sadzot

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



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	206,466,187	1,333,093,784	956,869,428
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	446,567	42,704,936	29,738,978
Importe por cobrar de inversiones vendidas		34,566	0	2,517,422
Importe por cobrar de suscripciones		765,102	2,073,109	129,375
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		111,994	20,318	1,249,783
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	152	0	994
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		0	26,207	0
Total activo		207,824,568	1,377,918,354	990,505,980
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	2
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		461,713	1,113,061	5,533,481
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	1,415,650	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	221,983	1,397,400	511,840
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	47,806	308,353	241,725
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	2,128,200	68
Impuesto de suscripción por pagar	7	95,308	485,760	328,058
Otro pasivo	8	84	4,069	8,008,026
Total pasivo		826,894	6,852,493	14,623,200
Total del activo neto		206,997,674	1,371,065,861	975,882,780



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	21,701,138	18,114,840	45,655,463
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	37,040	6,115,726	34,766
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	0	0
Importe por cobrar de CFD		0	268,036	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	69,053	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		73	136,093	6,875
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	228,686	0
Otro activo		65,956	0	0
Total activo		21,804,207	24,932,434	45,697,104
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	4
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	0	0
Importe por pagar de CFD		0	267,542	0
Dividendos de CFD por pagar		0	106,978	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	7,158	5,729	15,110
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	3,613	3,845	7,821
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	2,710	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	579	716	1,142
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		11,350	387,520	24,077
Total del activo neto		21,792,857	24,544,914	45,673,027



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	69,040,299	570,216,750	326,427,531
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	428,582	3,134,986	1,918,768
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	781,687	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	245,365	119,889
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		39,215	159,864	62,847
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	13,454	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		0	125,552	484,041
Total activo		69,508,096	574,677,658	329,013,076
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	2,081
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	1,953,974	1,613,959
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	15,214	715,860	458,379
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	10,136	139,280	83,638
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	1	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,737	430,943	300,187
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		27,088	3,240,057	2,458,244
Total del activo neto		69,481,008	571,437,601	326,554,832



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	Candriam Equities L Life Care
		EUR	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	2,077,436,742	20,890,461	750,709,113
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	35,226,878	14,382	9,758,554
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		5,189,470	0	636,519
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		421,272	13,105	196,749
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		28,654	0	0
Total activo		2,118,303,016	20,917,948	761,300,935
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		1,150,044	0	1,447,884
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	2,703,884	6,924	27,856
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	516,648	3,458	61,365
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	3	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,999,528	523	26,661
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		6,370,104	10,908	1,563,766
Total del activo neto		2,111,932,912	20,907,040	759,737,169



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Meta	Candriam Equities Globe L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities
		USD	USD	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	291,733,659	1,527,808,673	9,172,696
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	2,001,615	46,285,836	9,778,375
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	440,139	0
Importe por cobrar de CFD		0	0	886,421
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	89,945
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	16,054,151
Intereses y dividendos por cobrar, netos		103,616	565,171	91,894
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	5,534,010	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	48,993
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		0	0	0
Total activo		293,838,890	1,580,633,829	36,122,475
Pasivo				
Descubierto bancario		25,442	0	25,463
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	713,127
Acreedores por reembolsos		0	2,894,758	217,085
Importe por pagar de CFD		0	0	326,188
Dividendos de CFD por pagar		0	0	95,842
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	63,161
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	179,378
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	1,072
Comisiones de gestión por pagar	3	1,920	727,609	1,387
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	37,711	274,706	5,735
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	7,458	77,914	1,088
Otro pasivo	8	0	14,260	0
Total pasivo		72,531	3,989,247	1,629,526
Total del activo neto		293,766,359	1,576,644,582	34,492,949



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)
		USD	USD	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	2,074,325,760	105,166,158	13,761,991
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	42,627,360	1,052,450	190,689
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		690,931	0	0
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		796,444	30,970	4,093
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		1,108	0	0
Total activo		2,118,441,603	106,249,578	13,956,773
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		379,514	0	0
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	321,301	147,618	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de Administración Central por pagar		0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	402,309	10,759	2,920
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	200,709	17,175	1,415
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	9,987	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	72,593	2,652	349
Otro pasivo	8	170	0	0
Total pasivo		1,376,596	188,191	4,684
Total del activo neto		2,117,065,007	106,061,387	13,952,089



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Combinado
		EUR
Activo		
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	10,127,038,189
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	226,365,422
Importe por cobrar de inversiones vendidas		3,319,777
Importe por cobrar de suscripciones		9,850,600
Importe por cobrar de CFD		1,154,457
Dividendos de CFD por cobrar	2f	158,998
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	16,054,151
Intereses y dividendos por cobrar, netos		3,906,610
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	5,358,827
Plusvalía latente neta de futuros	2e	48,993
Plusvalía latente neta de CFD	2f	228,686
Otro activo		730,582
Total activo		10,394,215,292
Pasivo		
Descubierto bancario		52,120
Importe por pagar por inversiones adquiridas		713,127
Acreedores por reembolsos		16,379,781
Importe por pagar de CFD		593,730
Dividendos de CFD por pagar		202,820
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	1,883,121
Minusvalía latente neta de CFD	2f	179,378
Comisiones de Administración Central por pagar		1,072
Comisiones de gestión por pagar	3	7,056,954
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	1,915,062
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	2,067,666
Impuesto de suscripción por pagar	7	3,771,801
Otro pasivo	8	8,025,941
Total pasivo		42,842,573
Total del activo neto		10,351,372,719



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		228,943,822	1,586,612,773	969,705,452
Ingresos				
Dividendos netos	2k	6,434,622	6,863,940	15,216,664
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	82,717	97,872
Intereses bancarios		29,402	2,314,225	568,095
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		0	173	657
Total ingresos		6,464,024	9,261,055	15,883,288
Gastos				
Dividendos pagados netos		0	0	0
Comisiones de gestión	3	2,647,546	17,824,152	5,918,131
Comisiones de rentabilidad	6	0	2,372,904	68
Gastos operativos y administrativos	5	573,358	4,058,887	2,723,052
Impuesto de suscripción	7	169,075	935,500	479,510
Gastos de operaciones	2j	119,672	826,528	2,761,970
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		0	17,115	743
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	2,783
Total gastos		3,509,651	26,035,086	11,886,257
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		2,954,373	(16,774,031)	3,997,031
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	13,060,226	109,140,729	86,297,416
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	353	120,027,433	7,259
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(31,889)	(129,164,311)	(28,802,580)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		15,983,063	83,229,820	61,499,126
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	173,345	(35,009,580)	110,139,911
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	(7,993,188)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	152	(3,990,444)	3,129
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		16,156,560	44,229,796	163,648,978
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		26,140,735	408,391,130	124,937,655
Reembolsos de acciones		(63,050,094)	(667,361,622)	(277,189,518)
Dividendos pagados	11	(1,193,349)	(806,216)	(5,219,787)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		206,997,674	1,371,065,861	975,882,780



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		48,006,118	0	0
Ingresos				
Dividendos netos	2k	634,298	0	71,950
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	346,923	0
Intereses recibidos de CFD		0	51,753	0
Intereses del préstamo de valores	10	1,197	1,967	0
Intereses bancarios		74,937	58,965	1,044
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		130	253	70
Total ingresos		710,562	459,861	73,064
Gastos				
Dividendos pagados netos		0	480	0
Comisiones de gestión	3	63,805	34,894	35,576
Comisiones de rentabilidad	6	0	2,710	0
Gastos operativos y administrativos	5	75,365	24,940	18,621
Impuesto de suscripción	7	3,898	1,866	1,142
Gastos de operaciones	2j	92,172	149	129,269
Intereses pagados de CFD		0	115,997	0
Intereses bancarios		1	566	204
Dividendos pagados de CFD		0	29,673	0
Otros gastos		1	81	0
Total gastos		235,242	211,356	184,812
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		475,320	248,505	(111,748)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	3,945,753	1,620	(327,499)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	(8,394)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(152,531)	11,433	18,445
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		4,268,542	253,164	(420,802)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(1,646,257)	56,484	(1,312,678)
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	2g	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	228,686	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		2,622,285	538,334	(1,733,480)
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		16,389,710	24,006,580	52,589,902
Reembolsos de acciones		(45,225,256)	0	(5,183,395)
Dividendos pagados	11	0	0	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		21,792,857	24,544,914	45,673,027



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		0	898,640,715	564,703,027
Ingresos				
Dividendos netos	2k	165,694	11,847,208	9,200,316
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	59,568	18,426
Intereses bancarios		826	660,386	541,632
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	575	0
Otros ingresos		48	71	1,267
Total ingresos		166,568	12,567,808	9,761,641
Gastos				
Dividendos pagados netos		0	0	0
Comisiones de gestión	3	36,138	10,327,728	7,175,718
Comisiones de rentabilidad	6	1	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	21,181	2,050,194	1,317,887
Impuesto de suscripción	7	1,737	711,780	472,501
Gastos de operaciones	2j	157,814	230,387	882,483
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		2,823	158	116,492
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	179	93
Total gastos		219,694	13,320,426	9,965,174
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(53,126)	(752,618)	(203,533)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(34,055)	18,922,955	(632,107)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(22,808)	75,522	(15,902)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	(17,756,455)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		36,399	857,724	8,808,982
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		(73,590)	19,103,583	(9,799,015)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(1,505,738)	(46,149,009)	(13,359,624)
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	2g	0	56,414	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	(2,636,250)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		(1,579,328)	(26,989,012)	(25,794,889)
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		71,060,336	24,945,352	7,576,316
Reembolsos de acciones		0	(319,979,813)	(217,395,205)
Dividendos pagados	11	0	(5,179,641)	(2,534,417)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		69,481,008	571,437,601	326,554,832



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	Candriam Equities L Life Care
		EUR	EUR	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		1,567,496,638	0	730,064,257
Ingresos				
Dividendos netos	2k	19,635,910	50,904	8,025,062
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	0	1,620
Intereses bancarios		1,504,267	174	491,651
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		2,020	0	0
Total ingresos		21,142,197	51,078	8,518,333
Gastos				
Dividendos pagados netos		0	0	0
Comisiones de gestión	3	26,747,663	16,412	289,912
Comisiones de rentabilidad	6	0	3	0
Gastos operativos y administrativos	5	5,204,447	8,195	811,089
Impuesto de suscripción	7	2,637,473	522	111,325
Gastos de operaciones	2j	1,410,589	12,839	716,143
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		8,840	150	1,072
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	0
Total gastos		36,009,012	38,121	1,929,541
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(14,866,815)	12,957	6,588,792
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	101,016,901	(105,182)	(3,269,116)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(906,846)	5,958	511,383
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		85,243,240	(86,267)	3,831,059
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	249,952,898	834,692	(648,881)
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	2g	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		335,196,138	748,425	3,182,178
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		527,145,005	20,158,615	157,511,660
Reembolsos de acciones		(309,932,018)	0	(127,657,417)
Dividendos pagados	11	(7,972,851)	0	(3,363,509)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		2,111,932,912	20,907,040	759,737,169



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Meta	Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities
		USD	USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		149,353,912	1,861,309,560	49,637,600
Ingresos				
Dividendos netos	2k	1,331,186	17,749,345	42,710
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	396,126
Intereses del préstamo de valores	10	0	0	6,810
Intereses bancarios		200,957	2,603,516	452,265
Dividendos percibidos de CFD		0	0	86,545
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	799,989
Otros ingresos		0	257	35
Total ingresos		1,532,143	20,353,118	1,784,480
Gastos				
Dividendos pagados netos		0	0	0
Comisiones de gestión	3	6,169	9,744,158	24,237
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	338,690	3,652,565	89,762
Impuesto de suscripción	7	24,954	350,421	4,555
Gastos de operaciones	2j	103,388	946,070	24,564
Intereses pagados de CFD		0	0	2,131,598
Intereses bancarios		6,525	99,497	9,246
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	5,720
Total gastos		479,726	14,792,711	2,289,682
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		1,052,417	5,560,407	(505,202)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	11,917,583	145,783,722	946,939
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(24,332)	(6,148,181)	(101,671)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	(499,666)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	1,521,815
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(655,018)	(15,877,210)	48,721
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		12,290,650	129,318,738	1,410,936
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	20,278,971	(170,735,014)	(204,829)
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	2g	0	294,478	(95,760)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	96,942
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	(65,638)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		32,569,621	(41,121,798)	1,141,651
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		111,854,465	371,319,800	54,510
Reembolsos de acciones		(11,639)	(606,730,189)	(16,340,812)
Dividendos pagados	11	0	(8,132,791)	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		293,766,359	1,576,644,582	34,492,949



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

		Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)
		USD	USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		1,834,150,843	0	0
Ingresos				
Dividendos netos	2k	10,169,457	130,630	4,488
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	0	0
Intereses bancarios		3,330,517	2,334	172
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		344	0	0
Total ingresos		13,500,318	132,964	4,660
Gastos				
Dividendos pagados netos		0	0	0
Comisiones de gestión	3	4,691,687	24,963	2,918
Comisiones de rentabilidad	6	0	9,987	0
Gastos operativos y administrativos	5	2,243,137	33,066	1,415
Impuesto de suscripción	7	284,028	2,651	349
Gastos de operaciones	2j	339,977	58,435	5,579
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		7,273	3,406	0
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	0
Total gastos		7,566,102	132,508	10,261
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		5,934,216	456	(5,601)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	156,074,747	733,288	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(1,230,807)	(374,826)	18,031
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(9,911,500)	(33,400)	(19,413)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		150,866,656	325,518	(6,983)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	127,744,345	(828,567)	(267,113)
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	2g	(734,407)	(147,618)	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		277,876,594	(650,667)	(274,096)
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		364,032,097	111,522,949	14,226,185
Reembolsos de acciones		(354,894,385)	(4,810,895)	0
Dividendos pagados	11	(4,100,142)	0	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		2,117,065,007	106,061,387	13,952,089



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

		Combinado
		EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		9,817,343,986
Ingresos		
Dividendos netos	2k	103,469,491
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		346,923
Intereses recibidos de CFD		447,879
Intereses del préstamo de valores	10	267,286
Intereses bancarios		12,516,944
Dividendos percibidos de CFD		86,545
Intereses de pactos de recompra inversa		800,564
Otros ingresos		5,298
Total ingresos		117,940,930
Gastos		
Dividendos pagados netos		480
Comisiones de gestión	3	83,430,321
Comisiones de rentabilidad	6	2,303,980
Gastos operativos y administrativos	5	22,633,494
Impuesto de suscripción	7	6,066,721
Gastos de operaciones	2j	8,667,386
Intereses pagados de CFD		2,247,595
Intereses bancarios		269,487
Dividendos pagados de CFD		29,673
Otros gastos		8,857
Total gastos		125,657,994
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(7,717,064)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	623,810,831
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	108,361,692
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(18,256,121)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	1,513,421
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(169,924,514)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		537,788,245
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	239,473,166
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	(7,993,188)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	(4,457,170)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(2,539,308)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	163,048
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		762,434,793
Evolución del capital		
Suscripciones de acciones		2,371,083,577
Reembolsos de acciones		(2,930,023,139)
Dividendos pagados	11	(37,460,556)
Conversión de divisas		367,994,058
Activo neto al final del ejercicio		10,351,372,719



Estadísticas

Candriam Equities L Australia

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			AUD		206,997,674	228,943,822	227,441,918
C	LU0078775011	Capitalización	AUD	41,823.22	2,170.31	2,018.65	1,835.48
C	LU0078775284	Distribución	AUD	27,898.05	948.89	921.20	858.41
C - EUR - Unhedged	LU0256780106	Capitalización	EUR	52,523.01	323.41	310.92	291.47
C - USD - Hedged	LU1006081977	Capitalización	USD	20.00	151.28	-	-
I	LU0133348622	Capitalización	AUD	11,639.57	2,713.68	2,495.38	2,243.37
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalización	EUR	39,509.77	334.53	317.91	294.72
N	LU0133347731	Capitalización	AUD	647.82	1,915.25	1,789.58	1,634.62
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Capitalización	EUR	3,206.22	300.41	290.07	273.22
R	LU0942225839	Capitalización	AUD	14,686.95	249.27	229.79	207.10
R - EUR - Unhedged	LU1269736671	Capitalización	EUR	3,069.91	159.14	-	-
R - GBP - Unhedged	LU1269736325	Capitalización	GBP	183.00	146.64	-	-
V	LU0317020385	Capitalización	AUD	1.00	2,093.08	1,920.69	1,723.88
Z	LU0240973742	Capitalización	AUD	76.85	2,997.18	2,740.88	2,450.56

Candriam Equities L Biotechnology

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			USD		1,371,065,861	1,586,612,773	1,767,239,462
C	LU0108459040	Capitalización	USD	392,050.04	848.43	827.12	771.93
C	LU0108459552	Distribución	USD	154,962.52	774.72	759.86	713.31
C - EUR - Hedged	LU1120766206	Capitalización	EUR	430,152.41	196.76	195.25	185.53
C - EUR - Unhedged	LU1120766388	Capitalización	EUR	899,138.89	231.95	212.07	204.95
I	LU0133360163	Capitalización	USD	4,821.54	5,681.25	5,519.62	5,132.42
I - CHF - Hedged	LU2478813442	Capitalización	CHF	187.90	1,530.37	1,555.20	1,512.61
I - EUR - Hedged	LU1006082199	Capitalización	EUR	8,731.48	2,056.32	2,033.90	1,938.19
I - EUR - Unhedged	LU1120766032	Capitalización	EUR	13,089.99	2,338.32	2,130.25	2,049.28
I - GBP - Unhedged	LU1269737059	Capitalización	GBP	508.46	3,478.30	3,320.75	3,271.81
L	LU0574798848	Capitalización	USD	12,388.37	828.34	808.74	756.03
N	LU0133359157	Capitalización	USD	66,342.50	603.06	590.07	552.73
N - EUR - Hedged	LU2346866077	Capitalización	EUR	535.76	148.64	-	-
R	LU0942225912	Capitalización	USD	117,974.86	270.94	261.79	242.19
R - CHF - Hedged	LU1269736754	Capitalización	CHF	3,733.11	198.40	200.26	193.68
R - EUR - Hedged	LU1708110975	Capitalización	EUR	14,033.80	206.23	202.94	192.25
R - EUR - Unhedged	LU1269736838	Capitalización	EUR	50,168.55	344.16	311.77	298.55
R - GBP - Unhedged	LU1269736911	Capitalización	GBP	2,409.10	367.15	348.61	341.80
R2	LU1397644557	Capitalización	USD	22,124.85	231.44	222.78	205.32
R2	LU1397644631	Distribución	USD	98,491.06	247.50	239.63	222.05
R2 - EUR - Unhedged	LU1397644805	Capitalización	EUR	164.00	270.79	244.40	233.12
S - JPY - Unhedged	LU1820816558	Capitalización	JPY	86,267.37	343,060.00	296,212.00	255,437.00
V	LU0317020203	Capitalización	USD	88,101.91	2,077.87	2,016.72	1,872.73
V2	LU2026682919	Capitalización	USD	4,659.94	1,871.75	1,804.37	1,665.09
VB	LU2852114250	Capitalización	USD	12,728.00	1,467.14	-	-
Z	LU0240982651	Capitalización	USD	479.09	2,371.40	2,271.30	2,082.37

Candriam Equities L Emerging Markets

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		975,882,780	969,705,452	1,204,443,591
BF	LU1397645364	Distribución	EUR	81,456.38	1,606.49	1,363.27	1,346.90
C	LU0056052961	Capitalización	EUR	216,133.69	1,013.14	854.49	837.99
C	LU0056053001	Distribución	EUR	134,742.78	642.40	555.61	559.18
C - USD - Hedged	LU1293437023	Capitalización	USD	232.88	215.47	179.11	172.29
I	LU0133355080	Capitalización	EUR	16,819.11	1,216.58	1,013.93	982.70
I	LU1269737562	Distribución	EUR	1.00	1,883.32	1,608.37	1,599.54
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Capitalización	GBP	1.00	2,882.61	2,515.78	2,479.49
I - USD - Hedged	LU1293437296	Capitalización	USD	29.78	1,491.08	-	-
I2 - USD - Unhedged	LU1774694167	Capitalización	USD	6,371.00	1,783.55	1,582.20	-
L	LU0574798921	Capitalización	EUR	5,859.39	994.82	839.87	824.53



Estadísticas

Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
N	LU0133352731	Capitalización	EUR	1,510.62	905.84	766.35	753.96
P	LU0596238260	Capitalización	EUR	213,639.74	1,295.08	1,074.94	1,037.57
R	LU0942226134	Capitalización	EUR	166.50	173.30	144.79	140.74
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Capitalización	GBP	4.00	291.72	255.29	252.46
R2	LU1397645018	Capitalización	EUR	1,246.00	196.37	163.42	158.23
R2	LU1397645109	Distribución	EUR	365.50	184.12	157.08	156.00
V	LU0317020112	Capitalización	EUR	2.00	1,247.92	1,036.93	1,001.61
V2	LU1397645281	Capitalización	EUR	4.93	1,905.89	1,585.84	1,533.78
Z	LU0240980523	Capitalización	EUR	153,466.21	1,458.22	1,207.45	1,162.68

Candriam Equities L EMU

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		21,792,857	48,006,118	58,916,622
C	LU0317020898	Capitalización	EUR	2,504.36	134.57	129.50	114.59
I	LU0317021433	Capitalización	EUR	9,470.87	1,525.49	1,452.07	1,270.96
R	LU1293437379	Capitalización	EUR	7.00	199.50	190.48	167.13
Z	LU0317021359	Capitalización	EUR	3,810.00	1,839.05	1,740.91	1,515.42

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		24,544,914	-	-
C	LU2721421068	Capitalización	EUR	10.00	151.69	-	-
I	LU2721429558	Capitalización	EUR	1.00	1,523.99	-	-
R	LU2721429392	Capitalización	EUR	6,696.73	151.95	-	-
S - USD - Unhedged	LU2721429475	Capitalización	USD	16,666.67	1,461.37	-	-
V	LU2721429129	Capitalización	EUR	1.00	1,524.98	-	-
Z	LU2721429046	Capitalización	EUR	1.00	1,528.08	-	-

Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		45,673,027	-	-
C	LU2721426703	Capitalización	EUR	10.00	146.05	-	-
I	LU2721423510	Capitalización	EUR	23,369.00	1,443.21	-	-
R	LU2721423353	Capitalización	EUR	10.00	146.12	-	-
V	LU2721422629	Capitalización	EUR	1.00	1,461.70	-	-
Z	LU2721422546	Capitalización	EUR	8,266.00	1,444.75	-	-

Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		69,481,008	-	-
C	LU2721428741	Capitalización	EUR	10.00	146.28	-	-
I	LU2721428667	Capitalización	EUR	25,887.00	1,460.21	-	-
R	LU2721428071	Capitalización	EUR	10.00	146.35	-	-
V	LU2721427776	Capitalización	EUR	1.00	1,463.50	-	-
Z	LU2721427420	Capitalización	EUR	21,670.00	1,461.75	-	-

Candriam Equities L Europe Innovation

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		571,437,601	898,640,715	1,241,599,848
C	LU0344046155	Capitalización	EUR	110,184.99	2,800.21	2,939.02	2,754.40
C	LU0344046239	Distribución	EUR	517,860.36	244.04	263.98	253.33
C - USD - Hedged	LU1293437882	Capitalización	USD	1,270.90	169.23	174.73	160.22
I	LU0344046668	Capitalización	EUR	9,869.26	2,512.18	2,605.07	2,412.31
I - USD - Hedged	LU1293437965	Capitalización	USD	701.82	1,328.55	1,356.37	1,229.84
L	LU0654531002	Capitalización	EUR	10,271.77	2,754.21	2,893.80	2,715.38
N	LU0344046312	Capitalización	EUR	215,130.87	83.89	88.35	83.08



Estadísticas

Candriam Equities L Europe Innovation (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
R	LU1293438005	Capitalización	EUR	30,681.77	260.34	270.77	251.48
R2	LU1397646503	Capitalización	EUR	1,677.65	215.63	223.41	206.64
R2	LU1397646685	Distribución	EUR	5,006.77	202.82	216.46	205.00
S	LU2026683057	Capitalización	EUR	206.71	1,593.94	1,650.15	1,525.81
V	LU0344046403	Capitalización	EUR	245.38	1,742.68	1,802.64	1,665.11
V2	LU2026683131	Capitalización	EUR	15,151.00	2,069.92	2,143.27	1,981.72
Z	LU0344046585	Capitalización	EUR	8,602.22	2,649.91	2,731.48	2,514.23

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		326,554,832	564,703,027	791,623,230
C	LU0304859712	Capitalización	EUR	1,779,274.19	135.51	144.08	142.46
C	LU0304860058	Distribución	EUR	846,888.78	83.74	90.94	92.35
I	LU0304860645	Capitalización	EUR	2,089.46	209.50	219.98	214.77
I	LU1269737729	Distribución	EUR	68.73	1,515.19	1,624.61	1,628.06
L	LU0574799226	Capitalización	EUR	92,737.04	133.15	141.72	140.28
N	LU0304860561	Capitalización	EUR	6,496.18	155.07	165.45	164.12
R	LU1293438187	Capitalización	EUR	3,160.29	190.07	200.11	195.86
R2	LU1397646842	Capitalización	EUR	-	-	195.27	190.58
R2	LU1397646925	Distribución	EUR	30.77	168.41	180.49	180.81
V	LU0317019536	Capitalización	EUR	1.50	1,894.08	1,985.82	1,935.67
Z	LU0317112661	Capitalización	EUR	54.08	227.40	237.48	230.56

Candriam Equities L Global Demography

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		2,111,932,912	1,567,496,638	1,323,111,408
C	LU0654531184	Capitalización	EUR	3,252,666.32	347.55	288.22	252.87
C	LU0654531267	Distribución	EUR	2,328,889.84	288.30	243.00	216.68
I	LU0654531341	Capitalización	EUR	24,921.69	3,911.58	3,203.60	2,776.08
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Capitalización	USD	181.00	1,660.47	1,450.83	1,215.25
L	LU0654531697	Capitalización	EUR	301,855.80	343.41	285.04	250.32
N	LU0654531424	Capitalización	EUR	16,893.02	337.30	280.55	246.89
R	LU1598288089	Capitalización	EUR	12,416.45	337.35	277.14	240.85
R2	LU1397647733	Capitalización	EUR	191,304.96	319.73	261.66	226.56
R2	LU1397647816	Distribución	EUR	10,154.30	305.17	253.75	223.22
V2 - USD - Unhedged	LU2439121216	Capitalización	USD	301.67	1,960.17	1,708.21	1,426.55
VB	LU2852115901	Capitalización	EUR	1,177.00	1,497.89	-	-
Z	LU1397647907	Capitalización	EUR	7,692.72	4,178.10	3,401.40	2,929.80

Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		20,907,040	-	-
C	LU2850626750	Capitalización	EUR	10.00	149.73	-	-
I	LU2850628533	Capitalización	EUR	8,701.00	1,555.03	-	-
R	LU2850627725	Capitalización	EUR	10.00	149.81	-	-
V	LU2850627485	Capitalización	EUR	1.00	1,495.58	-	-
Z	LU2850629002	Capitalización	EUR	4,735.00	1,556.96	-	-



Estadísticas

Candriam Equities L Life Care

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			USD		759,737,169	730,064,257	611,819,118
BF	LU2223682787	Capitalización	USD	326,679.84	1,539.46	1,527.78	1,470.42
BF	LU2223682860	Distribución	USD	118,971.68	1,490.29	1,507.82	1,470.42
C	LU2223680658	Capitalización	USD	1,880.61	160.04	161.66	158.38
I	LU2223680815	Capitalización	USD	455.69	1,654.90	1,657.59	1,610.82
I - EUR - Unhedged	LU2346867125	Capitalización	EUR	-	-	1,569.58	-
N	LU2346220721	Capitalización	USD	10.00	144.95	-	-
R	LU2223681201	Capitalización	USD	58.63	156.69	157.11	152.76
R2	LU2223681896	Capitalización	USD	2,099.00	148.05	-	152.42
R2	LU2223681979	Distribución	USD	519,633.82	146.35	-	-
V	LU2223682274	Capitalización	USD	1.00	1,677.26	1,674.45	1,621.57
VB	LU2852115067	Capitalización	USD	747.00	1,434.05	-	-
Z	LU2223682357	Capitalización	USD	592.00	1,736.47	1,725.02	1,662.43

Candriam Equities L Meta Globe

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			USD		293,766,359	149,353,912	4,168,458
BF - EUR - Unhedged	LU2476791202	Capitalización	EUR	56,061.45	2,106.72	1,693.24	-
BF - EUR - Unhedged	LU2476793323	Distribución	EUR	78,062.52	2,106.72	1,693.24	-
C	LU2476793240	Capitalización	USD	544.01	237.27	207.11	141.76
I	LU2476792861	Capitalización	USD	10.00	2,420.13	2,092.57	1,419.07
N - EUR - Unhedged	LU2788600430	Capitalización	EUR	6,043.06	161.37	-	-
R	LU2476792432	Capitalización	USD	10.00	241.51	209.08	141.89
V	LU2476791467	Capitalización	USD	1.00	2,437.02	2,100.21	1,419.41
Z	LU2476791384	Capitalización	USD	2.00	2,705.96	2,321.34	1,561.43

Candriam Equities L Oncology Impact

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			USD		1,576,644,582	1,861,309,560	1,931,126,606
BF - EUR - Unhedged	LU1940963215	Capitalización	EUR	121,055.10	2,704.06	2,550.94	2,589.38
BF - EUR - Unhedged	LU1940963306	Distribución	EUR	113,167.20	2,512.74	2,417.06	2,488.13
C	LU1864481467	Capitalización	USD	415,196.47	247.40	253.45	253.04
C	LU1864481541	Distribución	USD	6,488.38	212.94	222.53	225.49
C - EUR - Hedged	LU1864481624	Capitalización	EUR	365,175.27	185.22	193.31	197.73
C - EUR - Unhedged	LU1864484214	Capitalización	EUR	176,685.28	232.19	222.98	230.42
I	LU1864482358	Capitalización	USD	74,807.95	2,614.33	2,653.28	2,624.19
I	LU1864482432	Distribución	USD	34,025.42	1,460.58	1,490.20	1,473.86
I - EUR - Hedged	LU2015349330	Capitalización	EUR	42,073.05	1,894.15	1,958.31	1,984.36
I - GBP - Unhedged	LU1864482515	Capitalización	GBP	6,583.23	2,065.33	2,059.28	2,158.43
N	LU2346866234	Capitalización	USD	7,935.54	141.42	145.48	-
N - EUR - Hedged	LU1864482606	Capitalización	EUR	119,098.45	184.31	193.12	198.33
N - EUR - Unhedged	LU2346866317	Capitalización	EUR	33,430.55	148.91	143.59	-
PI	LU1864483836	Capitalización	USD	1,032.63	2,331.97	2,356.14	2,319.95
R	LU1864482788	Capitalización	USD	19,462.15	259.89	264.02	261.40
R	LU1864482861	Distribución	USD	3,440.00	173.32	179.57	180.40
R - EUR - Hedged	LU1864483083	Capitalización	EUR	85,192.94	173.98	179.94	182.53
R - EUR - Unhedged	LU1864483166	Capitalización	EUR	181,654.39	247.30	235.50	241.32
R - GBP - Unhedged	LU1864482945	Capitalización	GBP	22,406.37	146.03	145.75	152.94
R2	LU1864483240	Capitalización	USD	2,175.00	139.53	141.24	139.33
R2	LU1864483323	Distribución	USD	296,838.60	227.03	234.36	234.60
R2 - EUR - Hedged	LU1864483596	Distribución	EUR	68.00	156.26	164.34	168.65
S - JPY - Asset Hedged	LU2015349090	Distribución	JPY	12,664.98	18,366.00	19,542.00	20,794.00
S - JPY - Unhedged	LU2015348522	Distribución	JPY	84,427.31	29,626.00	27,336.00	25,545.00
SF2 - EUR - Unhedged	LU2295688928	Capitalización	EUR	108,062.93	1,077.10	1,017.94	1,035.15
V	LU1864483752	Capitalización	USD	16,150.91	2,180.67	2,206.09	2,174.91
V - GBP - Unhedged	LU2425425506	Capitalización	GBP	8,243.28	1,706.82	1,696.49	1,772.47
VB	LU2852115737	Capitalización	USD	12,453.00	1,446.68	-	-
Z	LU1864483919	Capitalización	USD	921.71	2,463.35	2,479.14	2,432.36



Estadísticas

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		34,492,949	49,637,600	55,130,876
C	LU2223682944	Capitalización	EUR	7.00	144.29	142.90	145.77
I	LU2223683082	Capitalización	EUR	1.00	1,475.64	1,452.66	1,472.90
R	LU2223683322	Capitalización	EUR	7.00	146.66	144.60	146.85
S	LU2223683751	Capitalización	EUR	-	-	1,488.59	1,497.47
V	LU2223683835	Capitalización	EUR	1.00	1,487.79	1,461.34	1,478.11
Z	LU2223683918	Capitalización	EUR	22,531.86	1,530.63	1,491.39	1,496.54

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			USD		2,117,065,007	1,834,150,843	1,256,539,992
BF	LU2226954738	Capitalización	USD	607,426.39	1,963.47	1,697.50	1,196.13
BF	LU2226954902	Distribución	USD	169,032.17	1,909.05	1,672.71	1,196.13
C	LU1502282558	Capitalización	USD	44,627.32	436.61	384.59	276.14
C	LU1502282715	Distribución	USD	25,353.44	396.61	354.20	258.89
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Capitalización	EUR	24,848.10	265.91	238.51	175.73
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Capitalización	EUR	204,989.98	421.62	348.14	258.72
I	LU1502282806	Capitalización	USD	9,510.52	4,690.52	4,092.93	2,911.08
I - EUR - Hedged	LU2957348258	Capitalización	EUR	1.00	1,478.70	-	-
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Capitalización	EUR	37,025.96	4,142.19	3,388.26	2,494.29
N - EUR - Hedged	LU1806526809	Capitalización	EUR	17,845.45	275.26	247.89	183.38
N - EUR - Unhedged	LU2346866580	Capitalización	EUR	59,130.23	161.38	-	-
R	LU1502282988	Capitalización	USD	8,840.00	465.15	406.30	289.28
R	LU1708110629	Distribución	USD	1,643.04	306.02	270.96	196.35
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Capitalización	EUR	27,066.08	273.29	243.09	177.62
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Capitalización	EUR	79,329.36	471.32	385.91	284.38
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Capitalización	GBP	11,337.80	338.70	298.22	214.55
V - EUR - Unhedged	LU2402073626	Capitalización	EUR	20,667.05	2,040.66	1,663.90	-
VB	LU2852115224	Capitalización	USD	25,961.00	1,484.74	-	-
Z	LU1502283010	Capitalización	USD	23,926.10	4,991.41	4,320.86	3,048.62

Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			USD		106,061,387	-	-
C	LU2721427263	Capitalización	USD	10.00	145.48	-	-
I	LU2721429806	Capitalización	USD	10,337.00	1,512.20	-	-
I - EUR - Hedged	LU2721430051	Capitalización	EUR	6,133.00	1,507.43	-	-
I - EUR - Unhedged	LU2721432693	Capitalización	EUR	193.00	1,588.74	-	-
R	LU2721431968	Capitalización	USD	10.00	145.56	-	-
V	LU2721431026	Capitalización	USD	1.00	1,454.89	-	-
Z	LU2721430309	Capitalización	USD	51,903.61	1,513.83	-	-
Z- EUR - Hedged	LU2721430135	Capitalización	EUR	1,255.00	1,509.12	-	-

Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022
Total del activo neto			EUR		13,952,089	-	-
C	LU2721426372	Capitalización	EUR	10.00	150.68	-	-
I	LU2721425648	Capitalización	EUR	1.00	1,507.58	-	-
R	LU2721425218	Capitalización	EUR	10.00	150.73	-	-
V	LU2721424831	Capitalización	EUR	1.00	1,507.68	-	-
V2	LU2721424757	Capitalización	EUR	9,479.12	1,471.08	-	-
Z	LU2721424674	Capitalización	EUR	1.00	1,507.80	-	-



Candriam Equities L Australia

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en AUD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
Â PILBARA MINERALS LTD	1,048,784	AUD	2,296,837	1.11
ANZ BANKING GROUP LTD	209,445	AUD	5,977,560	2.89
ARISTOCRAT LEISURE	94,664	AUD	6,471,231	3.13
BHP GROUP LTD	463,512	AUD	18,331,901	8.86
BLUESCOPE STEEL	204,635	AUD	3,824,628	1.85
BOSS RESOURCES LTD	351,742	AUD	854,733	0.41
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	107,229	AUD	16,432,845	7.94
CSL LTD	49,593	AUD	13,964,398	6.75
EVOLUTION MINING	956,584	AUD	4,601,169	2.22
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	252,397	AUD	8,995,429	4.35
IGO NL	520,988	AUD	2,485,113	1.20
LYNAS RARE EARTHS LTD	701,308	AUD	4,509,410	2.18
MACQUARIE GROUP	47,135	AUD	10,447,473	5.05
MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	1,222,332	AUD	2,291,873	1.11
NAT. AUSTRALIA BANK	368,544	AUD	13,672,982	6.61
NEXTDC LTD	235,537	AUD	3,549,543	1.71
ORIGIN ENERGY LTD	570,559	AUD	6,219,093	3.00
REA GROUP LTD	14,678	AUD	3,424,524	1.65
RESMED - CDI RATIO OF 10 CDIS PER ORD SH	111,113	AUD	4,085,625	1.97
RIO TINTO	65,738	AUD	7,721,585	3.73
SANDFIRE RESSOURCE LTD	429,525	AUD	3,985,992	1.93
SANTOS LTD	821,296	AUD	5,486,257	2.65
SUNCORP GROUP	281,809	AUD	5,357,189	2.59
TELSTRA CORP	1,358,681	AUD	5,448,311	2.63
TRANSURBAN GROUP	197,147	AUD	2,639,798	1.28
TREASURY WINE ESTATES LTD	499,959	AUD	5,664,535	2.74
WEBJET GROUP LTD	268,035	AUD	233,190	0.11
WEBJET LTD	250,338	AUD	1,149,051	0.56
WESFARMERS	81,702	AUD	5,844,144	2.82
WISE TECH GLOBAL	44,972	AUD	5,444,310	2.63
WORLEY LTD	18,184	AUD	249,121	0.12
			181,659,850	87.76
Irlanda				
JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	103,831	AUD	5,198,818	2.51
			5,198,818	2.51
Nueva Zelanda				
AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT SHS	238,667	AUD	1,852,056	0.89
XERO	45,866	AUD	7,731,173	3.73
			9,583,229	4.63
Estados Unidos de América				
BLOCK --- SHS CHESS DEPOSITORY INTERESTS	55,570	AUD	7,834,259	3.78
LIFE360 INC-CDI	97,162	AUD	2,190,031	1.06
			10,024,290	4.84
Total de acciones			206,466,187	99.74
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			206,466,187	99.74
Total de la cartera de inversiones			206,466,187	99.74
Coste de adquisición			164,413,565	

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 Equities L Australia

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Australia	87.76
Estados Unidos de América	4.84
Nueva Zelanda	4.63
Irlanda	2.51
	99.74

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	25.07
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	11.81
Internet y servicios de Internet	11.69
Metales y piedras preciosos	7.53
Biotecnología	6.75
Petróleo	5.78
Bienes inmuebles	5.45
Servicios varios	5.06
Metales no ferrosos	3.73
Hoteles y restaurantes	3.13
Bienes de consumo varios	2.82
Tabaco y bebidas alcohólicas	2.74
Comunicación	2.63
Materiales de construcción	2.51
Industria farmacéutica	1.97
Comercio minorista y grandes almacenes	0.67
Suministros públicos	0.41
	99.74



Candriam Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
UCB	135,682	EUR	27,003,852	1.97
			27,003,852	1.97
Canadá				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	492,181	USD	19,293,495	1.41
			19,293,495	1.41
Islas Caimán				
BEIGENE - REG SHS	1,611,986	HKD	22,660,952	1.65
LEGEND BIOTECH CORP	171,620	USD	5,584,515	0.41
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	227,476	USD	12,317,825	0.90
			40,563,292	2.96
Dinamarca				
GENMAB AS	71,969	DKK	14,915,273	1.09
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	217,909	DKK	18,887,320	1.38
ZEALAND PHARMA	82,649	DKK	8,211,427	0.60
			42,014,020	3.06
Francia				
VALNEVA SE	3,718,092	EUR	8,323,882	0.61
			8,323,882	0.61
Alemania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	431,501	USD	49,169,539	3.59
			49,169,539	3.59
Irlanda				
ALKERMES	753,903	USD	21,682,250	1.58
PROTHENA CORP	680,176	USD	9,420,438	0.69
			31,102,688	2.27
Japón				
CHUGAI PHARMACEUTICAL	383,900	JPY	17,096,690	1.25
			17,096,690	1.25
Luxemburgo				
REVOLUTION MEDICINES INC	254,833	USD	11,146,395	0.81
			11,146,395	0.81
Países Bajos				
ARGENX - SHS ADR REPR 1 SH	28,962	USD	17,811,630	1.30
ARGENX SE	60,133	EUR	37,360,634	2.72
MERUS - REG SHS	301,795	USD	12,690,480	0.93
NEWAMSTERDAM PHARMA CO NV	608,668	USD	15,642,768	1.14
			83,505,512	6.09
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	46,509	GBP	6,097,479	0.44
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	1,512,903	USD	3,555,322	0.26
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	531,534	USD	7,441,476	0.54
VERONA PHARMAADR	440,313	USD	20,448,136	1.49
			37,542,413	2.74
Estados Unidos de América				
89BIO --- REGISTERED SHS	1,055,661	USD	8,255,269	0.60
AGIO PHARM	167,712	USD	5,511,016	0.40
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	254,478	USD	59,881,217	4.37
AMGEN INC	279,920	USD	72,958,348	5.32
ANNEXON --- REGISTERED SHS	2,534,230	USD	13,000,600	0.95
APELLIS PHARMA	539,602	USD	17,218,700	1.26
APOGEE THERAPEUTICS INC	85,661	USD	3,880,443	0.28
ARCELLX INC	81,127	USD	6,221,630	0.45
ARCUTIS BIOTHER --- REGISTERED SHS	1,042,144	USD	14,517,066	1.06
ARVINAS - REG SHS	111,099	USD	2,129,768	0.16
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	256,117	USD	35,259,628	2.57
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	360,710	USD	10,489,447	0.77

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 Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
BIOGEN IDEC INC	135,571	USD	20,731,517	1.51
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	450,236	USD	29,594,012	2.16
CHINOOK THERAPEUTICS	386,155	USD	598,540	0.04
CYTOKINETICS INC	170,560	USD	8,023,141	0.59
DENALI THRPTCS - REG SHS	832,977	USD	16,976,071	1.24
DYNE THERAPEUTICS INC	401,395	USD	9,456,866	0.69
EDGEWISE THERAPE	253,965	USD	6,780,866	0.49
ELI LILLY & CO	37,816	USD	29,193,952	2.13
GILEAD SCIENCES INC	940,628	USD	86,885,807	6.34
IDEAYA BIOSCIENCES INC	596,859	USD	15,339,276	1.12
INCYTE CORP	287,375	USD	19,848,991	1.45
INSMED	453,520	USD	31,311,021	2.28
INTRA CELLULAR THERAPIES INC	214,320	USD	17,900,006	1.31
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	670,605	USD	23,444,351	1.71
MINERALYS THERAPEUTICS INC	305,272	USD	3,757,898	0.27
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	429,731	USD	17,769,377	1.30
MODERNA INC	369,364	USD	15,358,155	1.12
NEUMORA THERAPEUTICS INC	571,027	USD	6,052,886	0.44
NEUROCRINE BIOSCIENCES	251,473	USD	34,326,065	2.50
NURIX THERAPETC - REG SHS	253,052	USD	4,767,500	0.35
NUVALENT INC-A SHARES	182,568	USD	14,291,423	1.04
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	701,045	USD	4,087,093	0.30
PLIANT THERAPEUTICS INC	900,104	USD	11,854,370	0.86
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	117,970	USD	9,078,971	0.66
PTC THERAPEUTICS	160,109	USD	7,227,320	0.53
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	97,893	USD	69,732,121	5.09
RHYTHM PHARM	332,392	USD	18,607,304	1.36
SAREPTA THERAPEUTICS	56,639	USD	6,886,737	0.50
SCHLAR RCK HLDG - REGISTERED SHS	426,970	USD	18,453,643	1.35
SPYRE THERAP RGÁ REGISTERED SHS	247,591	USD	5,763,918	0.42
STRUCTURE THERAPEUTICS INCORPORATION	215,421	USD	5,842,218	0.43
SUMMIT THERAPEUTICS INC	639,834	USD	11,417,839	0.83
TERNS PHARMACEUTICALS INC	868,733	USD	4,812,781	0.35
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	556,790	USD	23,424,155	1.71
VAXCYTE INCÂ	114,110	USD	9,341,045	0.68
VERA THERAPEUTICS INC	365,999	USD	15,478,098	1.13
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,971	USD	66,836,521	4.87
VIRIDIAN THERAPE	636,836	USD	12,202,083	0.89
			962,777,070	70.22
Islas Vírgenes Británicas				
BIOHAVEN RSRCH --- REGISTERED	95,179	USD	3,554,936	0.26
			3,554,936	0.26
Total de acciones			1,333,093,784	97.23
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,333,093,784	97.23
Total de la cartera de inversiones			1,333,093,784	97.23
Coste de adquisición			1,228,014,119	

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 Equities L Biotechnology

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	70.22
Países Bajos	6.09
Alemania	3.59
Dinamarca	3.06
Islas Caimán	2.96
Reino Unido	2.74
Irlanda	2.27
Bélgica	1.97
Canadá	1.41
Japón	1.25
Luxemburgo	0.81
Francia	0.61
Islas Vírgenes Británicas	0.26
	97.23

Distribución económica (en % del activo neto)

Biotecnología	48.19
Industria farmacéutica	40.86
Bancos y otras entidades financieras	5.65
Salud	1.70
Servicios varios	0.54
Bienes inmuebles	0.28
	97.23



Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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	70,000	USD	6,542,835	0.67
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	68,000	USD	5,731,541	0.59
YPF S.A.-SPONSORED ADR	240,000	USD	9,766,423	1.00
			22,040,799	2.26
Bermudas				
CREDICORP	46,000	USD	7,960,315	0.82
			7,960,315	0.82
Brasil				
ITAUUNIBANCO PREFERENTIAL SHARE	740,000	BRL	3,535,259	0.36
SABESP	420,000	BRL	5,778,559	0.59
SUZANO SA	840,000	BRL	8,067,782	0.83
WEG SA	980,000	BRL	8,039,705	0.82
			25,421,305	2.60
Islas Caimán				
ALIBABA GROUP	2,320,000	HKD	23,649,162	2.42
BILIBILI INC	280,000	HKD	4,918,661	0.50
CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD	6,000,000	HKD	9,100,019	0.93
GIANT BIOGENE HOLDING LTD	1,160,000	HKD	7,160,760	0.73
JD.COM INC - CL A	440,000	HKD	7,402,734	0.76
MEITUAN - SHS 114A/REG S	810,000	HKD	15,200,965	1.56
MINISO GROUP HOLDING LTD	320,000	HKD	1,862,560	0.19
NU HLDG - REG SHS -A-	300,000	USD	3,068,575	0.31
PINDUODUO	92,000	USD	8,340,261	0.85
POP MART INTERNATIONAL GROUP	700,000	HKD	7,763,345	0.80
SILERGY CORP	199,500	TWD	2,357,493	0.24
TENCENT HOLDINGS LTD	1,032,000	HKD	53,237,336	5.46
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	4,300,000	HKD	18,352,199	1.88
			162,414,070	16.64
Hong Kong				
FUTU HOLDINGS - ADR	64,000	USD	4,949,366	0.51
			4,949,366	0.51
India				
ALSTOM T & D	280,000	INR	6,500,731	0.67
APOLLO HOSPITALS	154,000	INR	12,602,602	1.29
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	620,000	INR	11,040,981	1.13
DIVI'S LABORATORIES LTD	132,000	INR	9,036,218	0.93
DIXON TECHNOLOGIES (INDIA) LTD	54,000	INR	10,874,956	1.11
HDFC BANK - REGISTERED SHS	900,000	INR	17,895,685	1.83
ICICI BANK	1,360,000	INR	19,578,013	2.01
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	431,000	INR	9,088,013	0.93
KEC INTERNATIONAL	760,000	INR	10,218,665	1.05
NIIT TECHNOLOGIES LTD	120,000	INR	13,005,433	1.33
OBEROI REALTY LTD	420,000	INR	10,888,725	1.12
PAGE INDUSTRIES LTD	6,000	INR	3,195,809	0.33
PB FINTECH LTD	180,000	INR	4,257,474	0.44
PERSISTENT SYS --- REGISTERED SHS	140,000	INR	10,140,042	1.04
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	560,000	INR	7,634,120	0.78
SHRIRAM FINANCE LIMITED	140,000	INR	4,545,016	0.47
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	300,000	INR	11,305,788	1.16
TRENT LTD - REG SHS	102,000	INR	8,149,262	0.84
VARUN BEVERAGES LTD	730,000	INR	5,227,784	0.54
ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	3,000,000	INR	9,355,737	0.96
			194,541,054	19.93
Indonesia				
BANK MANDIRI	10,000,000	IDR	3,399,800	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 Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	36,000,000	IDR	6,119,641	0.63
			9,519,441	0.98
Luxemburgo				
MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD	7,400,000	THB	9,958,534	1.02
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	300,000	INR	2,881,419	0.30
			12,839,953	1.32
Malasia				
PRESS MTL ALUMI - REGISTERED	2,800,000	MYR	2,945,470	0.30
			2,945,470	0.30
México				
GRUMA SHS-B-	240,000	MXN	3,650,560	0.37
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	132,000	MXN	2,205,947	0.23
INDUSTRIAL PENOLES SAB DE CV	440,000	MXN	5,284,716	0.54
			11,141,223	1.14
República Popular de China				
ANKER INNOVATIONS TECHNOLO-A	519,411	CNY	6,672,625	0.68
APT MEDICAL INC	192,000	CNY	9,405,613	0.96
BANK OF HANGZHOU CO LTD-A	3,999,950	CNY	7,688,872	0.79
BANK OF JIANGSU CO LTD	6,499,881	CNY	8,397,978	0.86
BYD COMPANY LTD -H-	200,000	HKD	6,596,153	0.68
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	1,200,000	HKD	5,938,022	0.61
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	9,000,000	HKD	5,177,213	0.53
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	260,000	CNY	9,099,401	0.93
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	360,211	CNY	11,778,125	1.21
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	1,199,800	HKD	8,304,424	0.85
HUNDSUN TECH-A-	1,159,931	CNY	4,271,623	0.44
NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	80,416	CNY	4,136,919	0.42
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	1,159,948	CNY	8,019,902	0.82
PING AN INS (GRP) CO -H-	2,200,000	HKD	12,532,937	1.28
QIFU TECHNOLOGY INC	160,000	USD	5,796,389	0.59
WESTERN MINING CO -A	2,999,926	CNY	6,342,847	0.65
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	999,932	CNY	5,216,407	0.53
ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	640,000	CNY	3,827,117	0.39
			129,202,567	13.24
Filipinas				
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	840,000	PHP	5,369,545	0.55
PLDT INC	50,000	PHP	1,072,286	0.11
			6,441,831	0.66
Arabia Saudí				
AL RAJHI BANK	700,000	SAR	16,892,479	1.73
DR SULAIMAN MED --- REGISTERED SHS	70,000	SAR	5,057,007	0.52
ELM CO	23,000	SAR	6,572,269	0.67
			28,521,755	2.92
Sudáfrica				
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	240,000	ZAR	5,219,008	0.53
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	68,000	ZAR	10,918,533	1.12
CLICKS GROUP	300,000	ZAR	5,779,335	0.59
GOLD FIELDS	880,000	ZAR	11,200,386	1.15
NASPERS LTD	58,000	ZAR	12,350,615	1.27
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT	800,000	ZAR	3,986,272	0.41
RAND MERCHANT INVESTMENT HOLDINGS LIMIT	1,200,000	ZAR	4,093,798	0.42
			53,547,947	5.49
Corea del Sur				
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	44,000	KRW	3,386,402	0.35
KB FINANCIAL GROUP INC	124,000	KRW	6,699,034	0.69
MERITZ FINANCIAL HOLDINGS CO	76,000	KRW	5,150,897	0.53
NAVER	48,000	KRW	6,221,741	0.64
PARK SYSTEMS CORP	20,000	KRW	2,756,616	0.28
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	6,000	KRW	3,710,679	0.38
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	340,000	KRW	11,787,630	1.21

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 Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG	334,000	KRW	9,620,656	0.99
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD	1,320,000	KRW	9,720,493	1.00
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	42,000	KRW	2,594,738	0.27
SK HYNIX INC	94,000	KRW	10,652,790	1.09
WOORI FINANCIAL GROUP	420,000	KRW	4,206,870	0.43
			76,508,546	7.84
Taiwán				
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	480,000	TWD	10,866,376	1.11
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	460,000	TWD	8,392,858	0.86
ASPEED TECHNOLOGY	42,000	TWD	4,089,827	0.42
CHINATRUST FINANCIAL HLDGS	8,000,000	TWD	9,160,744	0.94
CHROMA ATE INC	180,000	TWD	2,156,055	0.22
DELTA ELECTRONIC INCS	800,000	TWD	10,086,189	1.03
EEMORY TECHNOLOGY INC	100,000	TWD	9,825,542	1.01
KING SLIDE WORKS CO LTD	100,000	TWD	4,539,371	0.47
LOTES CO LTD	124,000	TWD	7,099,576	0.73
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	900,000	TWD	7,195,635	0.74
QUANTA COMPUTER INC	240,000	TWD	2,017,238	0.21
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	240,000	TWD	3,992,304	0.41
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	3,020,000	TWD	95,077,859	9.74
WIWYNN CORPORATION	144,000	TWD	11,049,122	1.13
			185,548,696	19.01
Turquía				
TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	2,160,000	TRY	7,398,907	0.76
			7,398,907	0.76
Emiratos Árabes Unidos				
UNITED ELECTRONICS COMPANYÄ	140,000	SAR	3,228,181	0.33
			3,228,181	0.33
Estados Unidos de América				
COUPANG INC	150,000	USD	3,201,114	0.33
SEA -A- ADR REPR1 SHS	92,000	USD	9,496,888	0.97
			12,698,002	1.30
Total de acciones			956,869,428	98.05
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			956,869,428	98.05
Otros valores mobiliarios				
Acciones				
Rusia				
MAGNIT SHS	169,180	USD	0	0.00
			0	0.00
Total de acciones			0	0.00
Total otros valores mobiliarios			0	0.00
Total de la cartera de inversiones			956,869,428	98.05
Coste de adquisición			814,850,116	

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 Equities L Emerging Markets

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

India	19.93
Taiwán	19.01
Islas Caimán	16.64
República Popular de China	13.24
Corea del Sur	7.84
Sudáfrica	5.49
Arabia Saudí	2.92
Brasil	2.60
Argentina	2.26
Luxemburgo	1.32
Estados Unidos de América	1.30
México	1.14
Indonesia	0.98
Bermudas	0.82
Turquía	0.76
Filipinas	0.66
Hong Kong	0.51
Emiratos Árabes Unidos	0.33
Malasia	0.30
Rusia	0.00
	98.05

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.68
Electrónica y semiconductores	17.94
Internet y servicios de Internet	14.91
Ingeniería eléctrica	6.61
Industria farmacéutica	5.37
Construcción de máquinas y aparatos	4.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.66
Servicios varios	2.86
Metales y piedras preciosos	2.63
Industria gráfica y editorial	2.62
Suministros de oficina y ordenadores	2.06
Seguros	1.97
Comercio minorista y grandes almacenes	1.87
Bienes de consumo varios	1.65
Comunicación	1.24
Bienes inmuebles	1.12
Transporte	1.12
Materiales de construcción	0.93
Papel y productos forestales	0.83
Productos químicos	0.78
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.65
Suministros públicos	0.59
Salud	0.52
Instituciones inclasificables	0.43
Biotecnología	0.38
Textil y prendas de vestir	0.33
Metales no ferrosos	0.30
	98.05

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



Candriam Equities L EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4,373	EUR	210,997	0.97
KBC GROUPE SA	9,342	EUR	696,353	3.20
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	15,397	EUR	292,543	1.34
			1,199,893	5.51
Finlandia				
KONE OYJ -B-	2,120	EUR	99,640	0.46
			99,640	0.46
Francia				
AIR LIQUIDE SA	3,805	EUR	597,081	2.74
AXA SA	19,264	EUR	661,140	3.03
BIOMERIEUX SA	2,652	EUR	274,482	1.26
BUREAU VERITAS SA	7,476	EUR	219,346	1.01
CIE DE SAINT-GOBAIN	4,914	EUR	421,130	1.93
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	3,000	EUR	95,400	0.44
DASSAULT SYST.	17,760	EUR	594,960	2.73
ESSILORLUXOTTICA SA	1,921	EUR	452,588	2.08
HERMES INTERNATIONAL SA	188	EUR	436,536	2.00
KERING	445	EUR	106,021	0.49
LEGRAND SA	1,639	EUR	154,132	0.71
L'OREAL SA	1,893	EUR	647,122	2.97
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	941	EUR	598,006	2.74
PERNOD RICARD SA	967	EUR	105,403	0.48
PUBLICIS GROUPE	2,601	EUR	267,903	1.23
SAFRAN SA	1,430	EUR	303,303	1.39
SANOFI	9,418	EUR	882,842	4.05
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,778	EUR	428,320	1.97
TOTALENERGIES SE	12,461	EUR	665,044	3.05
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	12,687	EUR	343,945	1.58
			8,254,704	37.88
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	688	EUR	162,918	0.75
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	4,893	EUR	207,757	0.95
BEIERSDORF AG	2,657	EUR	329,468	1.51
BMW AG	1,529	EUR	120,760	0.55
CARL ZEISS MEDITEC AG	3,116	EUR	141,840	0.65
COMMERZBK	5,324	EUR	83,720	0.38
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	1,519	EUR	337,826	1.55
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	16,590	EUR	479,285	2.20
E.ON SE	16,563	EUR	186,251	0.85
HANNOVER RUECK SE	880	EUR	212,432	0.97
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	1,058	EUR	89,613	0.41
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	7,243	EUR	227,430	1.04
MERCEDES-BENZ GROUP	4,101	EUR	220,634	1.01
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	507	EUR	163,254	0.75
MUENCHENER RUECK - REG SHS	877	EUR	427,187	1.96
NEMETSCHEK	2,170	EUR	203,112	0.93
SAP AG	3,656	EUR	863,912	3.96
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	4,001	EUR	754,429	3.46
SIEMENS HEALTHINEERS	6,425	EUR	328,960	1.51
SYMRISE AG	2,167	EUR	222,443	1.02
			5,763,231	26.45
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	4,792	EUR	446,854	2.05
KINGSPAN GROUP	3,827	EUR	269,612	1.24

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 Equities L EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			716,466	3.29
Italia				
ENEL SPA	32,283	EUR	222,301	1.02
ENI SPA	8,503	EUR	111,304	0.51
FINECOBANK	42,481	EUR	713,256	3.27
INTESA SANPAOLO	58,712	EUR	226,804	1.04
MONCLER SPA	3,060	EUR	155,999	0.72
			1,429,664	6.56
Países Bajos				
ADYEN	155	EUR	222,735	1.02
AIRBUS SE	4,164	EUR	644,504	2.96
ASM INTERNATIONAL NV	191	EUR	106,731	0.49
ASML HOLDING NV	1,886	EUR	1,280,027	5.87
PROSUS NV	5,354	EUR	205,326	0.94
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	7,915	EUR	99,650	0.46
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	4,674	EUR	115,541	0.53
			2,674,514	12.27
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	3,180	EUR	216,876	1.00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	23,133	EUR	218,653	1.00
IBERDROLA SA	31,828	EUR	423,312	1.94
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4,028	EUR	199,950	0.92
			1,058,791	4.86
Suiza				
DSM FIRMENICH	5,160	EUR	504,235	2.31
			504,235	2.31
Total de acciones			21,701,138	99.58
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			21,701,138	99.58
Total de la cartera de inversiones			21,701,138	99.58
Coste de adquisición			21,178,994	

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 Equities L EMU

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	37.88
Alemania	26.45
Países Bajos	12.27
Italia	6.56
Bélgica	5.51
España	4.86
Irlanda	3.29
Suiza	2.31
Finlandia	0.46
	99.58

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	15.70
Industria farmacéutica	14.03
Internet y servicios de Internet	9.56
Electrónica y semiconductores	7.41
Textil y prendas de vestir	6.21
Ingeniería eléctrica	6.13
Seguros	5.97
Suministros públicos	5.40
Productos químicos	4.71
Industria aeronáutica y espacial	3.71
Petróleo	3.56
Materiales de construcción	3.17
Comunicación	2.20
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.05
Vehículos de carretera	2.02
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.45
Comercio minorista y grandes almacenes	1.40
Bienes inmuebles	1.34
Industria gráfica y editorial	1.23
Servicios varios	1.01
Construcción de máquinas y aparatos	0.46
Neumáticos y caucho	0.44
Bienes de consumo varios	0.41
	99.58



Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
AUSTRIAN TBILL ZCP 30-01-25	2,000,000	EUR	1,973,124	8.04
			1,973,124	8.04
Bélgica				
BELG TREA BILL ZCP 09-01-25	2,000,000	EUR	1,958,447	7.98
BELGIUM TREASURY BILL ZCP 08-05-25	500,000	EUR	493,574	2.01
			2,452,021	9.99
Finlandia				
FINLAND TBILL ZCP 13-02-25	1,500,000	EUR	1,464,909	5.97
FINLAND TBILL ZCP 13-05-25	2,000,000	EUR	1,974,832	8.05
			3,439,741	14.01
Francia				
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-11-25	1,500,000	EUR	1,467,797	5.98
			1,467,797	5.98
Alemania				
GERMAN TREASURY BILL ZCP 20-08-25	2,000,000	EUR	1,964,731	8.00
			1,964,731	8.00
Luxemburgo				
EUROPEAN UNION BILL ZCP 09-05-25	3,000,000	EUR	2,960,489	12.06
			2,960,489	12.06
Portugal				
PORTUGAL TREASURY BILL ZCP 19-09-25	700,000	EUR	686,354	2.80
			686,354	2.80
España				
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZCP 09-05-25	1,200,000	EUR	1,179,259	4.80
			1,179,259	4.80
Total de bonos			16,123,516	65.69
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			16,123,516	65.69
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,250	EUR	1,991,324	8.11
			1,991,324	8.11
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,991,324	8.11
Total de Organismos de inversión colectiva			1,991,324	8.11
Total de la cartera de inversiones			18,114,840	73.80
Coste de adquisición			18,058,356	

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 Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)

Distribución geográfica y económica diciembre cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	14.09
Finlandia	14.01
Luxemburgo	12.06
Bélgica	9.99
Austria	8.04
Alemania	8.00
España	4.80
Portugal	2.80
	73.80

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	53.63
Organizaciones supranacionales	12.06
Fondos de inversión	8.11
	73.80



Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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	3,185	EUR	178,997	0.39
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4,646	EUR	224,170	0.49
KBC GROUPE SA	16,717	EUR	1,246,084	2.73
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	10,877	EUR	206,663	0.45
			1,855,914	4.06
Dinamarca				
GENMAB AS	548	DKK	109,677	0.24
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	14,628	DKK	1,224,418	2.68
NOVOZYMES -B-	4,187	DKK	228,910	0.50
			1,563,005	3.42
Francia				
AIR LIQUIDE SA	3,513	EUR	551,260	1.21
AXA SA	23,723	EUR	814,173	1.78
BUREAU VERITAS SA	7,858	EUR	230,554	0.50
CIE DE SAINT-GOBAIN	7,423	EUR	636,151	1.39
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	3,536	EUR	112,445	0.25
DANONE SA	3,529	EUR	229,808	0.50
DASSAULT SYST.	27,139	EUR	909,157	1.99
ESSILORLUXOTTICA SA	2,864	EUR	674,758	1.48
HERMES INTERNATIONAL SA	197	EUR	457,434	1.00
KERING	522	EUR	124,367	0.27
LEGRAND SA	1,863	EUR	175,197	0.38
L'OREAL SA	2,768	EUR	946,240	2.07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1,079	EUR	685,705	1.50
PERNOD RICARD SA	1,675	EUR	182,575	0.40
PUBLICIS GROUPE	4,417	EUR	454,951	1.00
SAFRAN SA	1,518	EUR	321,968	0.70
SANOFI	4,874	EUR	456,889	1.00
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,891	EUR	455,542	1.00
TOTALENERGIES SE	17,454	EUR	931,520	2.04
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	19,362	EUR	524,904	1.15
			9,875,598	21.62
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	967	EUR	228,986	0.50
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1,542	EUR	456,278	1.00
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	5,207	EUR	221,089	0.48
BEIERSDORF AG	5,366	EUR	665,384	1.46
BMW AG	1,856	EUR	146,587	0.32
CARL ZEISS MEDITEC AG	5,898	EUR	268,477	0.59
COMMERZBK	7,139	EUR	112,261	0.25
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	2,193	EUR	487,723	1.07
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	19,547	EUR	564,713	1.24
E.ON SE	26,953	EUR	303,086	0.66
HANNOVER RUECK SE	894	EUR	215,812	0.47
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	7,562	EUR	237,447	0.52
MERCEDES-BENZ GROUP	4,358	EUR	234,460	0.51
MUENCHENER RUECK - REG SHS	1,366	EUR	665,379	1.46
NEMETSCHEK	2,336	EUR	218,650	0.48
SAP AG	4,564	EUR	1,078,472	2.36
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	4,802	EUR	905,465	1.98
SIEMENS HEALTHINEERS	9,118	EUR	466,842	1.02
SYMRISE AG	2,917	EUR	299,430	0.66
			7,776,541	17.03
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	7,648	EUR	713,176	1.56

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 Equities L Europe (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
KINGSPAN GROUP	5,828	EUR	410,583	0.90
			1,123,759	2.46
Italia				
ENEL SPA	67,008	EUR	461,417	1.01
ENI SPA	26,826	EUR	351,152	0.77
FINECOBANK	54,704	EUR	918,480	2.01
INTESA SANPAOLO	62,491	EUR	241,403	0.53
MONCLER SPA	4,411	EUR	224,873	0.49
			2,197,325	4.81
Países Bajos				
ADYEN	165	EUR	237,105	0.52
AIRBUS SE	5,906	EUR	914,131	2.00
ASM INTERNATIONAL NV	201	EUR	112,319	0.25
ASML HOLDING NV	2,084	EUR	1,414,410	3.10
PROSUS NV	5,677	EUR	217,713	0.48
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	9,961	EUR	125,409	0.27
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	6,931	EUR	171,334	0.38
			3,192,421	6.99
Noruega				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	4,197	NOK	456,797	1.00
			456,797	1.00
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	4,988	EUR	340,182	0.74
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	24,760	EUR	234,032	0.51
IBERDROLA SA	42,122	EUR	560,223	1.23
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4,376	EUR	217,225	0.48
			1,351,662	2.96
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	7,862	SEK	224,560	0.49
ATLAS COPCO AB -A-	22,608	SEK	333,642	0.73
HEXAGON - REG SHS -B-	49,407	SEK	456,005	1.00
			1,014,207	2.22
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	6,614	CHF	345,835	0.76
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	1,738	CHF	255,389	0.56
DSM FIRMENICH	6,654	EUR	650,229	1.42
LONZA GROUP	304	CHF	173,566	0.38
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	13,266	CHF	1,058,508	2.32
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	11,117	CHF	1,050,751	2.30
ROCHE HOLDING LTD	4,183	CHF	1,138,852	2.49
SCHINDLER HOLDING SA	883	CHF	235,605	0.52
SGS LTD	2,429	CHF	235,226	0.52
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	11,776	CHF	224,365	0.49
SIKA - REGISTERED SHS	891	CHF	204,889	0.45
TECAN GROUP NAM.AKT	1,244	CHF	268,565	0.59
UBS GROUP SA	11,975	CHF	353,846	0.77
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	638	CHF	366,300	0.80
			6,561,926	14.37
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	14,899	GBP	476,451	1.04
ANGLO AMERICAN PLC	7,857	GBP	224,649	0.49
ASTRAZENECA PLC	9,282	GBP	1,175,180	2.57
BIG YELLOW GROUP PLC	16,181	GBP	187,878	0.41
COMPASS GROUP	14,091	GBP	453,680	0.99
CRODA INTL - REG SHS	8,235	GBP	337,149	0.74
DIAGEO PLC	11,342	GBP	348,093	0.76
GSK REG SHS	28,123	GBP	458,002	1.00
HALMA PLC	21,188	GBP	689,097	1.51
INTERTEK GROUP PLC	4,190	GBP	239,602	0.52
LSE GROUP	5,229	GBP	713,707	1.56

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 Equities L Europe (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NATIONAL GRID PLC	19,148	GBP	220,012	0.48
PRUDENTIAL PLC	29,504	GBP	227,311	0.50
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7,802	GBP	456,060	1.00
RIO TINTO PLC	7,865	GBP	449,279	0.98
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	33,514	GBP	230,480	0.50
SHELL PLC	23,581	GBP	706,175	1.55
SPIRAX-SARCO ENGIN	5,164	GBP	428,147	0.94
UNILEVER	8,283	GBP	455,625	1.00
UNITE GROUP PLC	21,501	GBP	209,731	0.46
			8,686,308	19.02
Total de acciones			45,655,463	99.96
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			45,655,463	99.96
Total de la cartera de inversiones			45,655,463	99.96
Coste de adquisición			46,968,140	



Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)

Distribución geográfica y económica diciembre cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	21.62
Reino Unido	19.02
Alemania	17.03
Suiza	14.37
Países Bajos	6.99
Italia	4.81
Bélgica	4.06
Dinamarca	3.42
España	2.96
Irlanda	2.46
Suecia	2.22
Noruega	1.00
	99.96

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	19.26
Bancos y otras entidades financieras	13.50
Seguros	7.05
Internet y servicios de Internet	6.05
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.38
Electrónica y semiconductores	5.37
Suministros públicos	4.53
Productos químicos	4.41
Petróleo	4.35
Ingeniería eléctrica	4.12
Textil y prendas de vestir	4.02
Construcción de máquinas y aparatos	3.67
Industria aeronáutica y espacial	3.51
Materiales de construcción	2.29
Bienes inmuebles	1.71
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.65
Metales no ferrosos	1.48
Comunicación	1.24
Vehículos de carretera	1.11
Servicios varios	1.02
Industria gráfica y editorial	1.00
Bienes de consumo varios	1.00
Hoteles y restaurantes	0.99
Comercio minorista y grandes almacenes	0.75
Neumáticos y caucho	0.25
Biotecnología	0.24
	99.96



Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
VERBUND AG	300	EUR	21,000	0.03
			21,000	0.03
Bélgica				
AGEAS NOM	2,420	EUR	113,498	0.16
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3,399	EUR	164,002	0.24
LOTUS BAKERIES NV	41	EUR	441,980	0.64
UCB	2,780	EUR	534,316	0.77
			1,253,796	1.80
Dinamarca				
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	12	DKK	19,157	0.03
CARLSBERG AS -B-	5,918	DKK	547,577	0.79
COLOPLAST -B-	980	DKK	103,319	0.15
GENMAB AS	789	DKK	157,911	0.23
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	27,517	DKK	2,303,277	3.31
NOVOZYMES -B-	6,676	DKK	364,988	0.53
PANDORA	2,112	DKK	372,993	0.54
ROCKWOOL SHS -B-	230	DKK	78,710	0.11
			3,947,932	5.68
Finlandia				
ELISA CORPORATION -A-	253	EUR	10,575	0.02
FORTUM CORP	6,700	EUR	90,551	0.13
KESKO CORP	1,250	EUR	22,725	0.03
KONE OYJ -B-	17,000	EUR	799,000	1.15
NOKIA OYJ	96,856	EUR	414,011	0.60
ORION CORPORATION (NEW) -B-	2,000	EUR	85,560	0.12
UPM KYMMENE CORP	3,929	EUR	104,354	0.15
			1,526,776	2.20
Francia				
ACCOR SA	7,574	EUR	356,281	0.51
AIR LIQUIDE SA	1,894	EUR	297,206	0.43
ARKEMA SA	244	EUR	17,946	0.03
BNP PARIBAS SA	15,365	EUR	909,915	1.31
BOLLORE --- ACT	3,091	EUR	18,361	0.03
BOUYGUES SA	25,937	EUR	740,242	1.07
CAPGEMINI SE	4,120	EUR	651,578	0.94
CARREFOUR SA	52,853	EUR	725,672	1.04
COVIVIO SA	400	EUR	19,504	0.03
CREDIT AGRICOLE SA	49,040	EUR	651,742	0.94
EIFFAGE	8,691	EUR	736,302	1.06
ENGIE SA	19,907	EUR	304,776	0.44
ESSILORLUXOTTICA SA	1,979	EUR	466,252	0.67
EURAZEO	2,112	EUR	151,958	0.22
HERMES INTERNATIONAL SA	454	EUR	1,054,188	1.52
LA FRANCAISE DES JEUX SA	1,500	EUR	55,830	0.08
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	904	EUR	574,492	0.83
REXEL SA	6,919	EUR	170,207	0.24
SAFRAN SA	6,539	EUR	1,386,922	2.00
SANOFI	14,616	EUR	1,370,104	1.97
SCHNEIDER ELECTRIC SE	825	EUR	198,743	0.29
SEB SA	4,346	EUR	380,275	0.55
SOCIETE GENERALE SA	16,760	EUR	455,202	0.66
SODEXO SA	3,035	EUR	241,434	0.35
TELEPERFORMANCE SE	2,603	EUR	216,361	0.31
TOTALENERGIES SE	5,462	EUR	291,507	0.42
VINCI SA	12,082	EUR	1,205,059	1.73

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 Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			13,648,059	19.64
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	1,360	EUR	322,048	0.46
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	10,956	EUR	465,192	0.67
BECHTLE	2,900	EUR	90,190	0.13
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	3,277	EUR	237,255	0.34
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	46,452	EUR	772,961	1.11
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	53,263	EUR	1,538,768	2.21
EVONIK INDUSTRIES	4,950	EUR	82,814	0.12
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	8,983	EUR	396,689	0.57
FRESENIUS SE	13,607	EUR	456,379	0.66
GEA GROUP AG	1,800	EUR	86,076	0.12
HEIDELBERG MATERIALS AG	5,041	EUR	601,391	0.87
HENKEL AG & CO KGAA	5,147	EUR	382,937	0.55
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	4,588	EUR	388,604	0.56
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	4,370	EUR	357,466	0.51
RATIONAL NAMEN	80	EUR	65,920	0.09
SAP AG	4,904	EUR	1,158,815	1.67
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	2,064	EUR	389,188	0.56
			7,792,693	11.22
Irlanda				
AIB GRP - REGISTERED	45,080	EUR	240,276	0.35
			240,276	0.35
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	29,423	EUR	802,365	1.15
INTESA SANPAOLO	265,222	EUR	1,024,553	1.47
MONCLER SPA	6,607	EUR	336,825	0.48
PRYSMIAN SPA	8,895	EUR	548,466	0.79
TELECOM ITALIA	1,497,419	EUR	369,264	0.53
UNICREDIT SPA - REG SHS	20,298	EUR	781,980	1.13
			3,863,453	5.56
Luxemburgo				
INPOST SA	3,300	EUR	54,483	0.08
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	1,698	USD	733,608	1.06
			788,091	1.13
Países Bajos				
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	44,407	EUR	661,220	0.95
ADYEN	319	EUR	458,403	0.66
AIRBUS SE	510	EUR	78,938	0.11
ASM INTERNATIONAL NV	767	EUR	428,600	0.62
ASML HOLDING NV	3,439	EUR	2,334,048	3.36
FERRARI NV	1,852	EUR	763,765	1.10
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	10,676	EUR	433,446	0.62
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	10,803	EUR	340,186	0.49
NN GROUP NV	12,952	EUR	544,891	0.78
			6,043,497	8.70
Noruega				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	3,435	NOK	373,862	0.54
			373,862	0.54
España				
AENA SME SA	2,064	EUR	407,434	0.59
IBERDROLA SA	70,427	EUR	936,679	1.35
INDITEX SHARE FROM SPLIT	200	EUR	9,928	0.01
TELEFONICA SA	190,179	EUR	748,735	1.08
			2,102,776	3.03
Suecia				
ATLAS COPCO AB -A-	1,709	SEK	25,221	0.04
ATLAS COPCO AB -B-	30,347	SEK	396,396	0.57
EVOLUTION AB	3,566	SEK	265,794	0.38
HOLMEN - REG SHS	375	SEK	13,313	0.02

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



Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
INVESTOR - REG SHS -B-	42,364	SEK	1,083,769	1.56
SKF AB -B-	6,300	SEK	114,310	0.16
TELE2 AB	18,161	SEK	173,412	0.25
TELIA COMPANY AB	100,750	SEK	270,070	0.39
			2,342,285	3.37
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	7,453	CHF	389,705	0.56
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP - REG SHS	1	CHF	106,559	0.15
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	28	CHF	300,453	0.43
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	5,240	CHF	769,989	1.11
COCA COLA HBC - REG SHS	7,162	GBP	236,654	0.34
DSM FIRMENICH	1,000	EUR	97,720	0.14
EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	510	CHF	332,319	0.48
GIVAUDAN SA - REG SHS	221	CHF	933,972	1.34
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	50	CHF	11,071	0.02
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	28,797	CHF	2,297,746	3.31
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	22,913	CHF	2,165,681	3.12
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	10	CHF	13,107	0.02
ROCHE HOLDING AG	947	CHF	273,065	0.39
ROCHE HOLDING LTD	6,171	CHF	1,680,101	2.42
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	947	CHF	249,755	0.36
SCHINDLER HOLDING SA	1,457	CHF	388,761	0.56
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	8,140	CHF	856,979	1.23
UBS GROUP SA	8,133	CHF	240,320	0.35
			11,343,957	16.33
Reino Unido				
3I GROUP PLC	9,711	GBP	418,602	0.60
ADMIRAL GROUP PLC	3,400	GBP	108,728	0.16
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3,100	GBP	76,600	0.11
ASTRAZENECA PLC	6,574	GBP	832,325	1.20
AVIVA PLC	19,869	GBP	112,658	0.16
BARCLAYS PLC	246,561	GBP	799,653	1.15
BP PLC	8,000	GBP	38,026	0.05
CENTRICA	60,700	GBP	98,083	0.14
GSK REG SHS	70,153	GBP	1,142,489	1.64
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	1,781	GBP	42,931	0.06
HSBC HOLDINGS PLC	187,168	GBP	1,777,734	2.56
INFORMA PLC	4,300	GBP	41,523	0.06
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	5,378	GBP	647,467	0.93
J SAINSBURY PLC	60,771	GBP	201,100	0.29
KINGFISHER PLC	157,120	GBP	472,614	0.68
M AND G REGISTERED SHS	18,399	GBP	44,028	0.06
MONDI PLC - REG SHS	12,078	GBP	174,129	0.25
NATIONAL GRID PLC	102,571	GBP	1,178,549	1.70
NATWEST GROUP PLC	111,080	GBP	540,219	0.78
RIO TINTO PLC	16,773	GBP	958,138	1.38
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	115,469	GBP	794,094	1.14
SEGRO (REIT)	17,176	GBP	145,668	0.21
SHELL PLC	27,789	GBP	832,191	1.20
SSE PLC	12,418	GBP	240,910	0.35
TAYLOR WIMPEY PLC	145,906	GBP	215,471	0.31
TESCO --- REGISTERED SHS	84,970	GBP	378,501	0.54
UNILEVER	3,229	GBP	177,208	0.26
UNITED UTILITIES GROUP PLC	22,699	GBP	288,679	0.42
VODAFONE GROUP PLC	829,588	GBP	685,303	0.99
WHITBREAD	1,764	GBP	62,854	0.09
WISE PLC	17,480	GBP	225,371	0.32
			13,751,846	19.79

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



Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de acciones			69,040,299	99.37
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			69,040,299	99.37
Total de la cartera de inversiones			69,040,299	99.37
Coste de adquisición			70,546,037	

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 Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Distribución geográfica y económica diciembre cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	19.79
Francia	19.64
Suiza	16.33
Alemania	11.22
Países Bajos	8.70
Dinamarca	5.68
Italia	5.56
Suecia	3.37
España	3.03
Finlandia	2.20
Bélgica	1.80
Luxemburgo	1.13
Noruega	0.54
Irlanda	0.35
Austria	0.03
	99.37

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.96
Industria farmacéutica	17.06
Comunicación	6.37
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.23
Materiales de construcción	5.15
Electrónica y semiconductores	4.77
Suministros públicos	4.42
Productos químicos	3.59
Textil y prendas de vestir	3.29
Comercio minorista y grandes almacenes	3.10
Construcción de máquinas y aparatos	2.96
Internet y servicios de Internet	2.74
Seguros	2.26
Bienes de consumo varios	2.19
Bienes inmuebles	1.99
Petróleo	1.80
Industria aeronáutica y espacial	1.79
Ingeniería eléctrica	1.75
Hoteles y restaurantes	1.62
Vehículos de carretera	1.44
Metales no ferrosos	1.38
Industria gráfica y editorial	1.12
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.02
Transporte	0.73
Papel y productos forestales	0.42
Biotecnología	0.23
	99.37

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



Candriam Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Dinamarca				
GENMAB AS	31,447	DKK	6,293,828	1.10
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	112,747	DKK	9,437,350	1.65
NOVOZYMES -B-	120,931	DKK	6,611,494	1.16
			22,342,672	3.91
Francia				
BIOMERIEUX SA	318,723	EUR	32,987,832	5.77
DASSAULT SYST.	815,391	EUR	27,315,599	4.78
ESSILORLUXOTTICA SA	36,726	EUR	8,652,646	1.51
L'OREAL SA	39,159	EUR	13,386,504	2.34
SANOFI	108,750	EUR	10,194,225	1.78
SCHNEIDER ELECTRIC SE	26,767	EUR	6,448,170	1.13
			98,984,976	17.32
Alemania				
BEIERSDORF AG	104,514	EUR	12,959,736	2.27
CARL ZEISS MEDITEC AG	255,478	EUR	11,629,358	2.04
DUERR AG	74,595	EUR	1,599,317	0.28
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	114,421	EUR	3,592,819	0.63
NEMETSCHEK	99,627	EUR	9,325,087	1.63
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	70,512	EUR	13,295,743	2.33
SIEMENS HEALTHINEERS	276,132	EUR	14,137,958	2.47
STRATEC N REG SHS	197,747	EUR	5,892,860	1.03
SYMRISE AG	85,982	EUR	8,826,052	1.54
			81,258,930	14.22
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	344,651	EUR	32,138,707	5.62
KINGSPAN GROUP	180,828	EUR	12,739,332	2.23
			44,878,039	7.85
Italia				
FINECOBANK	1,072,937	EUR	18,014,612	3.15
			18,014,612	3.15
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	490,123	EUR	5,758,946	1.01
MIPS AB	132,665	SEK	5,454,321	0.95
			11,213,267	1.96
Países Bajos				
ADYEN	6,434	EUR	9,245,658	1.62
ASML HOLDING NV	35,725	EUR	24,246,558	4.24
			33,492,216	5.86
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	1,044,158	NOK	13,015,905	2.28
			13,015,905	2.28
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	146,622	EUR	9,999,620	1.75
INDITEX SHARE FROM SPLIT	107,627	EUR	5,342,604	0.93
			15,342,224	2.68
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	253,006	SEK	7,226,532	1.26
ATLAS COPCO AB -A-	436,820	SEK	6,446,450	1.13
CELLAVISION	307,080	SEK	5,837,513	1.02
HEXAGON - REG SHS -B-	2,801,428	SEK	25,855,945	4.52
THULE CORP	192,890	SEK	5,758,967	1.01
			51,125,407	8.95
Suiza				
DSM FIRMENICH	261,572	EUR	25,560,816	4.47
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	304,027	CHF	24,258,662	4.25
ROCHE HOLDING LTD	47,241	CHF	12,861,714	2.25

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 Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SIKA - REGISTERED SHS	26,172	CHF	6,018,347	1.05
TECAN GROUP NAM.AKT	57,670	CHF	12,450,255	2.18
			81,149,794	14.20
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	474,473	GBP	15,173,036	2.66
ASTRAZENECA PLC	105,053	GBP	13,300,615	2.33
CRODA INTL - REG SHS	147,032	GBP	6,019,634	1.05
HALMA PLC	835,400	GBP	27,169,698	4.75
JOHNSON MATTHEY	198,304	GBP	3,213,926	0.56
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	226,847	GBP	13,260,179	2.32
SPIRAX-SARCO ENGIN	237,634	GBP	19,702,238	3.45
YOUGOV PLC	310,674	GBP	1,559,382	0.27
			99,398,708	17.39
Total de acciones			570,216,750	99.79
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			570,216,750	99.79
Total de la cartera de inversiones			570,216,750	99.79
Coste de adquisición			589,892,378	



Candriam Equities L Europe Innovation

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	17.39
Francia	17.32
Alemania	14.22
Suiza	14.20
Suecia	8.95
Irlanda	7.85
Países Bajos	5.86
Dinamarca	3.91
Italia	3.15
España	2.68
Noruega	2.28
Luxemburgo	1.96
	99.79

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	26.60
Construcción de máquinas y aparatos	13.95
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.87
Electrónica y semiconductores	9.63
Bancos y otras entidades financieras	9.24
Internet y servicios de Internet	8.16
Productos químicos	4.81
Ingeniería eléctrica	3.46
Bienes de consumo varios	3.33
Seguros	2.66
Materiales de construcción	2.23
Biotechnología	2.12
Servicios varios	1.23
Bienes inmuebles	1.01
Comercio minorista y grandes almacenes	0.93
Metales y piedras preciosos	0.56
	99.79



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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	126,519	EUR	7,110,368	2.18
KBC GROUPE SA	99,812	EUR	7,439,986	2.28
SOFINA SA	9,791	EUR	2,138,354	0.65
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	351,994	EUR	6,687,886	2.05
			23,376,594	7.16
Dinamarca				
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	88,179	DKK	7,380,915	2.26
NOVOZYMES -B-	33,409	DKK	1,826,525	0.56
TRYG A/S	82,179	DKK	1,669,532	0.51
			10,876,972	3.33
Finlandia				
KONE OYJ -B-	36,425	EUR	1,711,975	0.52
			1,711,975	0.52
Francia				
AIR LIQUIDE SA	33,581	EUR	5,269,531	1.61
AXA SA	155,842	EUR	5,348,497	1.64
BIOMERIEUX SA	67,061	EUR	6,940,814	2.13
BUREAU VERITAS SA	84,776	EUR	2,487,328	0.76
CIE DE SAINT-GOBAIN	57,605	EUR	4,936,749	1.51
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	57,593	EUR	1,831,457	0.56
DANONE SA	25,950	EUR	1,689,864	0.52
DASSAULT SYST.	148,558	EUR	4,976,693	1.52
ESSILORLUXOTTICA SA	10,871	EUR	2,561,208	0.78
HERMES INTERNATIONAL SA	1,748	EUR	4,058,856	1.24
KERING	8,180	EUR	1,948,885	0.60
LEGRAND SA	18,009	EUR	1,693,566	0.52
L'OREAL SA	16,312	EUR	5,576,257	1.71
PUBLICIS GROUPE	40,180	EUR	4,138,540	1.27
SANOFI	76,211	EUR	7,144,019	2.19
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	186,216	EUR	5,048,316	1.55
			65,650,580	20.10
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	7,007	EUR	1,659,258	0.51
BEIERSDORF AG	40,760	EUR	5,054,240	1.55
BMW AG	21,657	EUR	1,710,470	0.52
CARL ZEISS MEDITEC AG	67,502	EUR	3,072,691	0.94
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	15,121	EUR	3,362,910	1.03
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	169,666	EUR	4,901,651	1.50
DUERR AG	41,049	EUR	880,091	0.27
E.ON SE	294,776	EUR	3,314,756	1.02
HANNOVER RUECK SE	9,136	EUR	2,205,430	0.68
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	59,571	EUR	1,870,529	0.57
MERCEDES-BENZ GROUP	42,623	EUR	2,293,117	0.70
MUENCHENER RUECK - REG SHS	9,379	EUR	4,568,511	1.40
SAP AG	21,297	EUR	5,032,481	1.54
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	38,173	EUR	7,197,901	2.20
SIEMENS HEALTHINEERS	79,830	EUR	4,087,296	1.25
SYMRISE AG	16,649	EUR	1,709,020	0.52
			52,920,352	16.21
Guernsey				
SHURGARD SELF STORAGE LTD	49,162	EUR	1,762,458	0.54
			1,762,458	0.54
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	128,929	EUR	12,022,628	3.68
KINGSPAN GROUP	24,595	EUR	1,732,718	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 Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			13,755,346	4.21
Italia				
ENEL SPA	362,586	EUR	2,496,767	0.76
FINECOBANK	302,424	EUR	5,077,699	1.55
INTESA SANPAOLO	862,942	EUR	3,333,545	1.02
MONCLER SPA	49,327	EUR	2,514,690	0.77
			13,422,701	4.11
Países Bajos				
ADYEN	2,130	EUR	3,060,810	0.94
ASML HOLDING NV	19,134	EUR	12,986,245	3.98
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	169,662	EUR	2,136,045	0.65
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	101,478	EUR	2,508,536	0.77
			20,691,636	6.34
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	270,196	NOK	3,368,116	1.03
			3,368,116	1.03
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	37,586	EUR	2,563,365	0.78
IBERDROLA SA	192,852	EUR	2,564,932	0.79
			5,128,297	1.57
Suecia				
ATLAS COPCO AB -A-	219,047	SEK	3,232,626	0.99
HEXAGON - REG SHS -B-	548,650	SEK	5,063,798	1.55
VOLVO AB -B-	70,060	SEK	1,644,725	0.50
			9,941,149	3.04
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	65,126	CHF	3,405,331	1.04
DSM FIRMENICH	50,887	EUR	4,972,678	1.52
LONZA GROUP	2,350	CHF	1,341,712	0.41
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	98,863	CHF	7,888,392	2.42
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	89,833	CHF	8,490,796	2.60
ROCHE HOLDING LTD	31,037	CHF	8,450,054	2.59
SCHINDLER HOLDING SA	6,156	CHF	1,642,562	0.50
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	116,220	CHF	2,214,304	0.68
SIKA - REGISTERED SHS	7,182	CHF	1,651,527	0.51
TECAN GROUP NAM.AKT	15,582	CHF	3,363,965	1.03
			43,421,321	13.30
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	119,926	GBP	3,835,079	1.17
ASTRAZENECA PLC	79,896	GBP	10,115,523	3.10
BIG YELLOW GROUP PLC	132,073	GBP	1,533,504	0.47
COMPASS GROUP	104,932	GBP	3,378,435	1.03
CRODA INTL - REG SHS	83,173	GBP	3,405,184	1.04
DIAGEO PLC	108,554	GBP	3,331,589	1.02
GSK REG SHS	217,778	GBP	3,546,663	1.09
HALMA PLC	201,493	GBP	6,553,153	2.01
INTERTEK GROUP PLC	58,924	GBP	3,369,529	1.03
LSE GROUP	60,448	GBP	8,250,552	2.53
PRUDENTIAL PLC	219,896	GBP	1,694,167	0.52
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	59,530	GBP	3,479,783	1.07
SPIRAX-SARCO ENGIN	55,521	GBP	4,603,247	1.41
UNILEVER	60,058	GBP	3,303,626	1.01
			60,400,034	18.50
Total de acciones			326,427,531	99.96
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			326,427,531	99.96
Total de la cartera de inversiones			326,427,531	99.96
Coste de adquisición			335,434,099	

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 Equities L Europe Optimum Quality

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	20.10
Reino Unido	18.50
Alemania	16.21
Suiza	13.30
Bélgica	7.16
Países Bajos	6.34
Irlanda	4.21
Italia	4.11
Dinamarca	3.33
Suecia	3.04
España	1.57
Noruega	1.03
Guernsey	0.54
Finlandia	0.52
	99.96

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	23.21
Bancos y otras entidades financieras	12.97
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7.63
Electrónica y semiconductores	6.56
Construcción de máquinas y aparatos	6.28
Seguros	5.92
Bienes inmuebles	5.23
Productos químicos	4.66
Suministros públicos	4.11
Internet y servicios de Internet	3.85
Ingeniería eléctrica	3.77
Textil y prendas de vestir	3.55
Vehículos de carretera	2.38
Materiales de construcción	2.04
Comunicación	1.50
Industria gráfica y editorial	1.27
Bienes de consumo varios	1.07
Hoteles y restaurantes	1.03
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.02
Servicios varios	0.76
Comercio minorista y grandes almacenes	0.60
Neumáticos y caucho	0.56
	99.96



Candriam Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
KBC GROUPE SA	205,358	EUR	15,307,385	0.72
			15,307,385	0.72
Dinamarca				
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	291,923	DKK	24,435,058	1.16
			24,435,058	1.16
Francia				
ESSILORLUXOTTICA SA	90,889	EUR	21,413,448	1.01
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	35,803	EUR	22,752,807	1.08
SCHNEIDER ELECTRIC SE	102,875	EUR	24,782,588	1.17
VINCI SA	203,988	EUR	20,345,763	0.96
			89,294,606	4.23
Alemania				
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	164,555	EUR	31,028,491	1.47
			31,028,491	1.47
Irlanda				
ACCENTURE - SHS CLASS A	87,124	USD	29,598,602	1.40
CRH PLC	303,587	EUR	27,124,934	1.28
LINDE PLC	77,780	USD	31,447,757	1.49
TE CONNECTIVITY PLC	157,555	USD	21,753,393	1.03
			109,924,686	5.20
Japón				
HITACHI LTD	865,300	JPY	20,933,408	0.99
HOYA CORP	137,500	JPY	16,741,894	0.79
			37,675,302	1.78
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	44,647	EUR	30,301,919	1.43
			30,301,919	1.43
España				
IBERDROLA SA	2,441,704	EUR	32,474,663	1.54
			32,474,663	1.54
Suiza				
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	250,764	CHF	20,008,747	0.95
			20,008,747	0.95
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	158,849	GBP	20,111,651	0.95
RELX PLC	434,342	GBP	18,989,432	0.90
RIO TINTO PLC	335,000	GBP	19,136,490	0.91
UNILEVER	476,147	GBP	26,130,947	1.24
			84,368,520	3.99
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	196,616	USD	21,476,809	1.02
ADVANCED MICRO DEVICES INC	152,000	USD	17,730,642	0.84
ALPHABET INC -A-	321,843	USD	58,836,195	2.79
AMAZON.COM INC	484,082	USD	102,561,807	4.86
APPLE INC	472,174	USD	114,188,135	5.41
AUTODESK INC	40,000	USD	11,417,479	0.54
BANK OF AMERICA CORP	1,111,920	USD	47,193,514	2.23
BECTON DICKINSON	83,178	USD	18,223,653	0.86
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	283,121	USD	63,388,483	3.00
BROWN AND BROWN INC	204,678	USD	20,165,379	0.95
ELI LILLY & CO	42,009	USD	31,319,119	1.48
EMERSON ELECTRIC CO	286,883	USD	34,334,534	1.63
FISERV INC	83,000	USD	16,465,340	0.78
FORTIVE CORP	147,485	USD	10,682,158	0.51
GE VERNOVA LLC	51,000	USD	16,200,319	0.77

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 Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
HOME DEPOT INC	77,833	USD	29,238,299	1.38
JPMORGAN CHASE CO	257,190	USD	59,537,436	2.82
MASTERCARD INC -A-	84,120	USD	42,776,503	2.03
MCKESSON CORP	19,500	USD	10,732,250	0.51
MERCK & CO INC	198,453	USD	19,065,287	0.90
MICROSOFT CORP	371,152	USD	151,077,324	7.15
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	376,654	USD	21,726,261	1.03
MORGAN STANLEY	303,262	USD	36,819,023	1.74
MSCI INC -A-	15,000	USD	8,691,598	0.41
NVIDIA CORP	754,168	USD	97,805,139	4.63
ON SEMICONDUCTOR CORP	270,000	USD	16,439,884	0.78
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	333,599	USD	29,835,445	1.41
PALO ALTO NETWORKS	131,000	USD	23,019,565	1.09
PARKER-HANNIFIN CORP	43,104	USD	26,475,555	1.25
PROCTER & GAMBLE CO	262,531	USD	42,504,415	2.01
PROGRESSIVE CORP	79,237	USD	18,335,082	0.87
S&P GLOBAL INC	48,315	USD	23,237,392	1.10
SALESFORCE INC	73,000	USD	23,569,377	1.12
SERVICENOW INC	6,809	USD	6,970,890	0.33
STRYKER CORP	63,304	USD	22,011,207	1.04
SYSCO CORP	140,000	USD	10,337,422	0.49
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	146,358	USD	27,913,319	1.32
THERMO FISHER SCIENT SHS	58,539	USD	29,409,700	1.39
TJX COS INC	280,405	USD	32,714,368	1.55
UNITEDHEALTH GROUP INC	43,457	USD	21,229,510	1.01
VISA INC -A-	170,379	USD	52,000,559	2.46
WALMART INC	424,111	USD	37,004,760	1.75
WASTE MANAGEMENT	219,376	USD	42,750,249	2.02
XYLEM INC	262,414	USD	29,401,518	1.39
ZOETIS INC -A-	164,000	USD	25,804,462	1.22
			1,602,617,365	75.88
Total de acciones			2,077,436,742	98.37
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,077,436,742	98.37
Total de la cartera de inversiones			2,077,436,742	98.37
Coste de adquisición			1,646,620,120	

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 Equities L Global Demography

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	75.88
Irlanda	5.20
Francia	4.23
Reino Unido	3.99
Japón	1.78
España	1.54
Alemania	1.47
Países Bajos	1.43
Dinamarca	1.16
Suiza	0.95
Bélgica	0.72
	98.37

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	13.80
Electrónica y semiconductores	12.69
Bancos y otras entidades financieras	11.94
Industria farmacéutica	10.16
Comercio minorista y grandes almacenes	9.54
Suministros de oficina y ordenadores	8.41
Ingeniería eléctrica	5.04
Servicios varios	4.89
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.21
Suministros públicos	2.93
Construcción de máquinas y aparatos	2.67
Materiales de construcción	2.25
Servicios medioambientales y reciclaje	2.02
Bienes de consumo varios	2.01
Industria gráfica y editorial	2.00
Seguros	1.82
Textil y prendas de vestir	1.08
Salud	1.01
Metales no ferrosos	0.91
	98.37



Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
Francia				
AXA SA	10,256	EUR	351,986	1.68
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	292	EUR	185,566	0.89
SCHNEIDER ELECTRIC SE	783	EUR	188,625	0.90
			726,177	3.47
Alemania				
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1,280	EUR	378,752	1.81
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	15,038	EUR	434,448	2.08
MUENCHENER RUECK - REG SHS	348	EUR	169,511	0.81
			982,711	4.70
Irlanda				
CRH PLC	4,416	EUR	394,561	1.89
LINDE PLC	455	USD	183,964	0.88
			578,525	2.77
Italia				
INTESA SANPAOLO	114,841	EUR	443,631	2.12
			443,631	2.12
Países Bajos				
ASM INTERNATIONAL NV	135	EUR	75,438	0.36
			75,438	0.36
España				
IBERDROLA SA	20,362	EUR	270,815	1.30
			270,815	1.30
Suiza				
CHUBB - REG SHS	865	USD	230,806	1.10
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	78	CHF	102,232	0.49
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	308	CHF	176,835	0.85
			509,873	2.44
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	1,878	GBP	237,771	1.14
LSE GROUP	2,958	GBP	403,738	1.93
RIO TINTO PLC	1,716	GBP	98,025	0.47
			739,534	3.54
Estados Unidos de América				
A.O.SMITH CORP	1,268	USD	83,525	0.40
ABBVIE INC	2,195	USD	376,679	1.80
ADVANCED MICRO DEVICES INC	469	USD	54,708	0.26
ALPHABET INC -A-	5,490	USD	1,003,628	4.80
AMAZON.COM INC	5,090	USD	1,078,411	5.16
AMERICAN EXPRESS	914	USD	261,966	1.25
AMERIPRISE FINANCIAL INC	661	USD	339,871	1.63
APPLE INC	3,845	USD	929,855	4.45
APPLIED MATERIALS INC	927	USD	145,590	0.70
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	605	USD	171,030	0.82
BOOKING HOLDINGS INC	88	USD	422,232	2.02
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	4,319	USD	966,989	4.63
BUILDERS FIRSTSOURCE	310	USD	42,789	0.20
CME GROUP -A-	1,046	USD	234,585	1.12
EBAY INC	2,458	USD	147,053	0.70
ELI LILLY & CO	249	USD	185,638	0.89
EMERSON ELECTRIC CO	2,187	USD	261,743	1.25
EXPEDIA GROUP INC	1,154	USD	207,653	0.99
FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	2,455	USD	90,281	0.43
GODADDY -A-	848	USD	161,632	0.77
HCA INC	369	USD	106,958	0.51
HOLOGIC INC	1,387	USD	96,561	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 Equities L Global Income (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
HOME DEPOT INC	425	USD	159,653	0.76
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	1,997	USD	287,371	1.37
IQVIA HOLDINGS INC	959	USD	181,992	0.87
JPMORGAN CHASE CO	2,294	USD	531,043	2.54
KLA CORPORATION	68	USD	41,379	0.20
MARSH MCLENNAN COS	834	USD	171,077	0.82
MASTERCARD INC -A-	1,040	USD	528,858	2.53
MCKESSON CORP	438	USD	241,063	1.15
MERCK & CO INC	1,832	USD	175,999	0.84
MICROSOFT CORP	3,177	USD	1,293,198	6.19
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	6,921	USD	399,219	1.91
MORGAN STANLEY	1,859	USD	225,701	1.08
NVIDIA CORP	7,813	USD	1,013,238	4.85
OMNICOM GROUP INC	1,072	USD	89,073	0.43
OWENS CORNING SHS	1,665	USD	273,861	1.31
PALO ALTO NETWORKS	1,036	USD	182,048	0.87
PAYCOM SOFTWARE INC	1,230	USD	243,470	1.16
PEPSICO INC	2,827	USD	415,136	1.99
PROCTER & GAMBLE CO	1,508	USD	244,149	1.17
QUALCOMM INC	1,592	USD	236,179	1.13
QUEST DIAGNOSTICS	1,733	USD	252,477	1.21
SALESFORCE INC	1,172	USD	378,402	1.81
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1,133	USD	94,437	0.45
UNITEDHEALTH GROUP INC	741	USD	361,992	1.73
VALERO ENERGY CORP	1,672	USD	197,943	0.95
VISA INC -A-	1,131	USD	345,187	1.65
WABTEC CORP	1,111	USD	203,413	0.97
WASTE MANAGEMENT	1,617	USD	315,108	1.51
ZOETIS INC -A-	710	USD	111,714	0.53
Total de acciones			16,563,757	79.23
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			20,890,461	99.92
Total de la cartera de inversiones			20,890,461	99.92
Coste de adquisición			20,055,768	

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 Equities L Global Income (véase la nota 1)

Distribución geográfica y económica diciembre cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	79.23
Alemania	4.70
Reino Unido	3.54
Francia	3.47
Irlanda	2.77
Suiza	2.44
Italia	2.12
España	1.30
Países Bajos	0.36
	99.92

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	19.44
Bancos y otras entidades financieras	18.05
Suministros de oficina y ordenadores	9.52
Industria farmacéutica	8.90
Comercio minorista y grandes almacenes	6.63
Electrónica y semiconductores	6.36
Seguros	5.97
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.90
Materiales de construcción	3.40
Comunicación	3.21
Salud	2.24
Ingeniería eléctrica	2.15
Servicios varios	1.65
Servicios medioambientales y reciclaje	1.51
Suministros públicos	1.30
Bienes de consumo varios	1.17
Construcción de máquinas y aparatos	0.97
Petróleo	0.95
Textil y prendas de vestir	0.89
Metales no ferrosos	0.47
Industria gráfica y editorial	0.43
Metales y piedras preciosos	0.43
Vehículos de carretera	0.40
	99.92



Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
UCB	70,753	EUR	14,081,481	1.85
			14,081,481	1.85
Islas Caimán				
BEIGENE - REG SHS	306,977	HKD	4,315,416	0.57
			4,315,416	0.57
Dinamarca				
GENMAB AS	23,383	DKK	4,846,029	0.64
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	429,588	DKK	37,234,654	4.90
			42,080,683	5.54
Francia				
ESSILORLUXOTTICA SA	50,385	EUR	12,292,116	1.62
SANOFI	211,507	EUR	20,530,513	2.70
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	56,042	EUR	10,950,542	1.44
			43,773,171	5.76
Alemania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	54,143	USD	6,169,595	0.81
SIEMENS HEALTHINEERS	152,714	EUR	8,096,530	1.07
			14,266,125	1.88
Irlanda				
ALKERMES	111,617	USD	3,210,105	0.42
ICON PLC	39,372	USD	8,256,702	1.09
PROTHENA CORP	139,124	USD	1,926,867	0.25
			13,393,674	1.76
Japón				
CHUGAI PHARMACEUTICAL	238,200	JPY	10,608,053	1.40
			10,608,053	1.40
Países Bajos				
ARGENX - SHS ADR REPR 1 SH	19,248	USD	11,837,520	1.56
			11,837,520	1.56
Suiza				
ALCON - REG SHS	45,909	CHF	3,895,499	0.51
ROCHE HOLDING LTD	67,099	CHF	18,916,724	2.49
STRAUMANN HOLDING LTDÂ	65,436	CHF	8,249,202	1.09
			31,061,425	4.09
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	205,422	GBP	26,931,485	3.54
			26,931,485	3.54
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	148,647	USD	16,813,462	2.21
ABBVIE INC	105,214	USD	18,696,528	2.46
ALIGN TECHNOLOGY INC	30,783	USD	6,418,563	0.84
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	18,403	USD	4,330,410	0.57
AMGEN INC	51,583	USD	13,444,593	1.77
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	24,037	USD	3,309,174	0.44
BECTON DICKINSON	47,827	USD	10,850,511	1.43
BIOGEN IDEC INC	50,052	USD	7,653,952	1.01
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	129,986	USD	8,543,980	1.12
BOSTON SCIENTIF CORP	230,292	USD	20,569,681	2.71
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	331,796	USD	18,766,382	2.47
BRUKER BIOSCIENCES	171,813	USD	10,071,678	1.33
CHEMED CORP	14,683	USD	7,779,053	1.02
DANAHER CORP	22,521	USD	5,169,696	0.68
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	61,789	USD	4,574,240	0.60
ELI LILLY & CO	90,448	USD	69,825,857	9.19
ENSIGN GROUP INC/THE	27,865	USD	3,702,144	0.49

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



Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
GLOBUS MEDICAL -A-	107,923	USD	8,926,311	1.17
HCA INC	19,715	USD	5,917,457	0.78
HUMANA INC	15,018	USD	3,810,217	0.50
IDEXX LABS CORP	16,960	USD	7,011,942	0.92
ILLUMINA INC	20,100	USD	2,685,963	0.35
INSULET	15,145	USD	3,953,905	0.52
INTUITIVE SURGICAL	24,502	USD	12,789,064	1.68
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	179,219	USD	6,265,496	0.82
JOHNSON & JOHNSON	96,231	USD	13,916,927	1.83
MCKESSON CORP	39,801	USD	22,682,988	2.99
MEDPACE HOLDNGS	20,082	USD	6,671,843	0.88
MERCK & CO INC	207,682	USD	20,660,205	2.72
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	4,093	USD	5,008,522	0.66
NEUROCRINE BIOSCIENCES	45,125	USD	6,159,563	0.81
OPTION CARE HEALTH INC	135,294	USD	3,138,821	0.41
QUEST DIAGNOSTICS	50,436	USD	7,608,775	1.00
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	28,965	USD	20,632,638	2.72
SCHLAR RCK HLDG - REGISTERED SHS	155,384	USD	6,715,696	0.88
STRYKER CORP	46,027	USD	16,572,021	2.18
SUPERNUS PHARM	109,327	USD	3,953,264	0.52
THE CIGNA GROUP - REG SHS	47,878	USD	13,221,031	1.74
THERMO FISHER SCIENT SHS	57,623	USD	29,977,213	3.95
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	117,467	USD	4,941,837	0.65
UNITEDHEALTH GROUP INC	79,296	USD	40,112,676	5.28
VEEVA SYSTEMS -A-	51,721	USD	10,874,340	1.43
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	18,902	USD	7,611,835	1.00
VIRIDIAN THERAPE	94,385	USD	1,809,360	0.24
ZOETIS INC -A-	87,217	USD	14,210,266	1.87
			538,360,080	70.86
Total de acciones			750,709,113	98.81
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			750,709,113	98.81
Total de la cartera de inversiones			750,709,113	98.81
Coste de adquisición			723,166,956	

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 Equities L Life Care

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	70.86
Francia	5.76
Dinamarca	5.54
Suiza	4.09
Reino Unido	3.54
Alemania	1.88
Bélgica	1.85
Irlanda	1.76
Países Bajos	1.56
Japón	1.40
Islas Caimán	0.57
	98.81

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	69.07
Biotecnología	11.15
Salud	7.80
Electrónica y semiconductores	4.60
Seguros	1.74
Internet y servicios de Internet	1.43
Bancos y otras entidades financieras	1.31
Productos químicos	1.02
Construcción de máquinas y aparatos	0.68
	98.81



Candriam Equities L Meta Globe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Islas Caimán				
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	271,002	HKD	2,613,055	0.89
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	2,243,225	HKD	9,962,910	3.39
			12,575,965	4.28
Francia				
DASSAULT SYST.	154,326	EUR	5,353,453	1.82
			5,353,453	1.82
Alemania				
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	42,638	EUR	8,325,235	2.83
			8,325,235	2.83
Hong Kong				
LENOVO GROUP LTD -RC-	4,357,739	HKD	5,654,784	1.92
			5,654,784	1.92
Israel				
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	16,668	USD	5,552,944	1.89
			5,552,944	1.89
Japón				
CAPCOM CO LTD	243,800	JPY	5,389,164	1.83
RENASAS ELECTRONICS	406,000	JPY	5,286,834	1.80
SONY CORP	434,300	JPY	9,309,980	3.17
			19,985,978	6.80
Luxemburgo				
CLOUDFLARE INC	47,207	USD	5,083,250	1.73
GLOBANT REG SHS	12,009	USD	2,574,970	0.88
SNOWFLAKE INC-CLASS A	31,990	USD	4,939,576	1.68
			12,597,796	4.29
Corea del Sur				
NAVER	38,414	KRW	5,190,058	1.77
SK HYNIX INC	45,527	KRW	5,377,947	1.83
			10,568,005	3.60
Suecia				
HEXAGON - REG SHS -B-	473,958	SEK	4,529,715	1.54
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	58,296	SEK	822,531	0.28
			5,352,246	1.82
Suiza				
LOGITECH - REG SHS	58,005	USD	4,802,830	1.63
			4,802,830	1.63
Taiwán				
MEDIA TEK INCORPORATION	125,112	TWD	5,399,914	1.84
			5,399,914	1.84
Estados Unidos de América				
ADOBE INC	16,803	USD	7,471,958	2.54
ADVANCED MICRO DEVICES INC	76,854	USD	9,283,195	3.16
AKAMAI TECHNOLOGIES	55,477	USD	5,306,375	1.81
ALPHABET INC -A-	47,864	USD	9,060,655	3.08
ALTAIR ENGINEERING INC	23,509	USD	2,565,067	0.87
APPLE INC	36,000	USD	9,015,120	3.07
ARISTA NETWORKS INC	81,214	USD	8,976,583	3.06
AUTODESK INC	17,844	USD	5,274,151	1.80
BENTLEY SYSTEMS --- REGISTERED SHS -B-	110,506	USD	5,160,630	1.76
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	41,495	USD	9,620,202	3.27
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	17,646	USD	5,301,917	1.80
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	14,683	USD	5,023,935	1.71
ELECTRONIC ARTS - REGSHS	34,660	USD	5,070,758	1.73
EQUINIX INC	5,657	USD	5,333,929	1.82
GENERAL ELECTRI	54,414	USD	9,075,711	3.09
IBM CORP	41,018	USD	9,016,987	3.07

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 Equities L Meta Globe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
INTUITIVE SURGICAL	17,466	USD	9,116,553	3.10
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	32,216	USD	5,174,856	1.76
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	47,540	USD	5,250,793	1.79
MICRON TECHNOLOGY INC	101,662	USD	8,555,874	2.91
MICROSOFT CORP	20,984	USD	8,844,756	3.01
NVIDIA CORP	68,016	USD	9,133,869	3.11
OKTA -A-	63,878	USD	5,033,586	1.71
PAYPAL HOLDINGS	61,055	USD	5,211,044	1.77
PTC INC	28,193	USD	5,183,847	1.76
QUALCOMM INC	59,924	USD	9,205,525	3.13
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	46,457	USD	9,174,793	3.12
ZSCALER INC	28,390	USD	5,121,840	1.74
Total de acciones			195,564,509	66.57
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			291,733,659	99.31
Total de la cartera de inversiones			291,733,659	99.31
Coste de adquisición			253,199,391	



Candriam Equities L Meta Globe

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	66.57
Japón	6.80
Luxemburgo	4.29
Islas Caimán	4.28
Corea del Sur	3.60
Alemania	2.83
Hong Kong	1.92
Israel	1.89
Taiwán	1.84
Francia	1.82
Suecia	1.82
Suiza	1.63
	99.31

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	42.51
Electrónica y semiconductores	19.99
Suministros de oficina y ordenadores	12.97
Ingeniería eléctrica	9.52
Comunicación	3.13
Industria farmacéutica	3.10
Bancos y otras entidades financieras	2.66
Bienes inmuebles	1.82
Servicios varios	1.77
Construcción de máquinas y aparatos	1.54
Salud	0.28
	99.31



Candriam Equities L Oncology Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Islas Caimán				
BEIGENE - REG SHS	2,516,722	HKD	35,379,535	2.24
LEGEND BIOTECH CORP	221,819	USD	7,217,990	0.46
			42,597,525	2.70
Dinamarca				
COLOPLAST -B-	174,250	DKK	19,022,922	1.21
GENMAB AS	102,297	DKK	21,200,624	1.34
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	733,073	DKK	63,539,295	4.03
			103,762,841	6.58
Alemania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	361,269	USD	41,166,603	2.61
MERCK KGAA	235,615	EUR	34,132,709	2.16
SIEMENS HEALTHINEERS	1,048,340	EUR	55,580,471	3.53
			130,879,783	8.30
Irlanda				
ICON PLC	90,092	USD	18,893,193	1.20
			18,893,193	1.20
Japón				
CHUGAI PHARMACEUTICAL	468,700	JPY	20,873,192	1.32
DAIICHI SANKYO CO LTD	860,000	JPY	23,814,708	1.51
			44,687,900	2.83
Luxemburgo				
LANTHEUS HOLDINGS INC	113,600	USD	10,162,656	0.64
REVOLUTION MEDICINES INC	401,883	USD	17,578,362	1.11
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	164,006	USD	5,925,537	0.38
SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	547,134	USD	7,233,111	0.46
			40,899,666	2.59
Países Bajos				
IMMATICS NV	653,081	USD	4,643,406	0.29
MERUS - REG SHS	357,534	USD	15,034,305	0.95
			19,677,711	1.25
Suiza				
LONZA GROUP	58,830	CHF	34,780,876	2.21
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	513,270	CHF	50,235,238	3.19
ROCHE HOLDING LTD	267,624	CHF	75,449,250	4.79
SANDOZ GROUP AG	527,564	CHF	21,637,480	1.37
			182,102,844	11.55
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	487,797	GBP	63,951,756	4.06
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	1,678,418	USD	3,944,282	0.25
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	556,312	USD	7,788,368	0.49
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	134,779	USD	3,975,981	0.25
			79,660,387	5.05
Estados Unidos de América				
AGILENT TECHNOLOGIES	91,612	USD	12,307,156	0.78
AMGEN INC	241,211	USD	62,869,235	3.99
ARCELLX INC	113,862	USD	8,732,077	0.55
ARVINAS - REG SHS	392,814	USD	7,530,244	0.48
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,013,582	USD	57,328,198	3.64
CELCUITY INC	263,576	USD	3,453,582	0.22
DANAHER CORP	170,580	USD	39,156,639	2.48
ELI LILLY & CO	143,050	USD	110,434,599	7.00
EXACT SCIENCES CORP	345,399	USD	19,407,970	1.23
GILEAD SCIENCES INC	664,795	USD	61,407,114	3.89
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	352,470	USD	10,767,959	0.68
HOLOGIC INC	805,674	USD	58,081,039	3.68

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 Equities L Oncology Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
IDEAYA BIOSCIENCES INC	474,938	USD	12,205,907	0.77
ILLUMINA INC	105,041	USD	14,036,629	0.89
INCYTE CORP	292,604	USD	20,210,158	1.28
INTUITIVE SURGICAL	39,892	USD	20,822,028	1.32
IQVIA HOLDINGS INC	90,947	USD	17,871,995	1.13
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	422,625	USD	3,681,064	0.23
MEDPACE HOLDNGS	40,233	USD	13,366,610	0.85
MERCK & CO INC	848,630	USD	84,421,711	5.35
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	6,537	USD	7,999,196	0.51
MODERNA INC	211,399	USD	8,789,970	0.56
NATERA	115,780	USD	18,327,974	1.16
NURIX THERAPETC - REG SHS	381,551	USD	7,188,421	0.46
NUVALENT INC-A SHARES	185,516	USD	14,522,192	0.92
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	850,454	USD	4,958,147	0.31
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	96,515	USD	68,750,530	4.36
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	1,729,099	USD	7,123,888	0.45
SUMMIT THERAPEUTICS INC	202,705	USD	3,617,271	0.23
TERNS PHARMACEUTICALS INC	1,285,148	USD	7,119,720	0.45
THERMO FISHER SCIENT SHS	131,335	USD	68,324,407	4.33
ZAI LAB AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT REPR	375,456	USD	9,833,193	0.62
			864,646,823	54.84
Total de acciones			1,527,808,673	96.90
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,527,808,673	96.90
Total de la cartera de inversiones			1,527,808,673	96.90
Coste de adquisición			1,597,569,509	

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 Equities L Oncology Impact

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	54.84
Suiza	11.55
Alemania	8.30
Dinamarca	6.58
Reino Unido	5.05
Japón	2.83
Islas Caimán	2.70
Luxemburgo	2.59
Países Bajos	1.25
Irlanda	1.20
	96.90

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	59.09
Biotecnología	23.98
Electrónica y semiconductores	4.84
Construcción de máquinas y aparatos	2.48
Bancos y otras entidades financieras	2.41
Productos químicos	2.21
Salud	1.41
Servicios varios	0.49
	96.90



Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
Francia				
CANAL+SA	41,170	GBP	101,083	0.29
LOUIS HACHETTE GROUP	41,170	EUR	62,167	0.18
VIVENDI SA	41,170	EUR	105,930	0.31
			269,180	0.78
Alemania				
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	44,552	EUR	969,452	2.81
COVESTRO AG	19,551	EUR	1,097,984	3.18
			2,067,436	5.99
Países Bajos				
HAVAS NV	41,170	EUR	66,794	0.19
QIAGEN NV - REG SHS	8,279	EUR	356,370	1.03
			423,164	1.23
España				
ERCROS SA	83,739	EUR	295,599	0.86
TALGO S.A.	69,089	EUR	232,139	0.67
			527,738	1.53
Estados Unidos de América				
PLAYAGS INC	184,814	USD	2,057,852	5.97
REVANCE THERAPEUTICS INC	163,605	USD	480,308	1.39
			2,538,160	7.36
Total de acciones			5,825,678	16.89
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			5,825,678	16.89
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2,101	EUR	3,347,018	9.70
			3,347,018	9.70
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			3,347,018	9.70
Total de Organismos de inversión colectiva			3,347,018	9.70
Total de la cartera de inversiones			9,172,696	26.59
Coste de adquisición			8,988,528	

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 Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	10.48
Estados Unidos de América	7.36
Alemania	5.99
España	1.53
Países Bajos	1.23
	26.59

Distribución económica (en % del activo neto)

Fondos de inversión	9.70
Hoteles y restaurantes	5.97
Productos químicos	4.04
Internet y servicios de Internet	2.81
Industria farmacéutica	1.39
Biotecnología	1.03
Metales no ferrosos	0.67
Comunicación	0.49
Industria gráfica y editorial	0.31
Bienes inmuebles	0.18
	26.59



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	231,198	EUR	57,672,792	2.72
			57,672,792	2.72
Alemania				
SAP AG	240,699	EUR	58,896,313	2.78
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	273,922	EUR	53,484,333	2.53
			112,380,646	5.31
Irlanda				
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	503,971	USD	33,871,891	1.60
			33,871,891	1.60
Israel				
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	32,386	USD	10,789,396	0.51
MONDAY.COM LTD	36,256	USD	8,536,113	0.40
			19,325,509	0.91
Japón				
FANUC CORP SHS	713,800	JPY	18,962,297	0.90
KEYENCE CORP	112,700	JPY	46,346,399	2.19
RENESAS ELECTRONICS	2,133,900	JPY	27,787,133	1.31
SMC CORP	75,100	JPY	29,713,142	1.40
TOKYO ELECTRON LTD	101,500	JPY	15,619,605	0.74
			138,428,576	6.54
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	59,787	EUR	42,017,936	1.98
BESI - REG SHS	150,441	EUR	20,609,913	0.97
STMICROELECTRONICS NV	883,213	EUR	22,023,574	1.04
			84,651,423	4.00
Suiza				
TECAN GROUP NAM.AKT	63,491	CHF	14,193,535	0.67
			14,193,535	0.67
Estados Unidos de América				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	340,044	USD	41,073,915	1.94
ALPHABET INC -A-	555,784	USD	105,209,911	4.97
ALTAIR ENGINEERING INC	517,130	USD	56,424,054	2.67
APPLIED MATERIALS INC	135,711	USD	22,070,680	1.04
AUTODESK INC	195,401	USD	57,754,674	2.73
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	167,153	USD	50,222,790	2.37
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	149,227	USD	51,059,510	2.41
DATADOG INC	247,951	USD	35,429,718	1.67
EMERSON ELECTRIC CO	546,059	USD	67,673,092	3.20
GS ACQN HLDG - REGISTERED SHS -A-	186,531	USD	21,191,787	1.00
INTUITIVE SURGICAL	88,364	USD	46,122,473	2.18
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	135,949	USD	21,837,488	1.03
LAM RESEARCH CORP	502,448	USD	36,291,819	1.71
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	636,304	USD	70,279,777	3.32
MICRON TECHNOLOGY INC	516,776	USD	43,491,868	2.05
MICROSOFT CORP	323,899	USD	136,523,429	6.45
MONGODB INC	138,109	USD	32,153,156	1.52
MONOLITHIC POWER	40,835	USD	24,162,070	1.14
NVIDIA CORP	778,551	USD	104,551,614	4.94
ON SEMICONDUCTOR CORP	454,095	USD	28,630,690	1.35
PALO ALTO NETWORKS	326,164	USD	59,348,801	2.80
PTC INC	227,193	USD	41,773,977	1.97
QUALCOMM INC	167,835	USD	25,782,813	1.22
ROCKWELL AUTOMATION	179,461	USD	51,288,159	2.42
SALESFORCE INC	250,055	USD	83,600,888	3.95
SERVICENOW INC	56,788	USD	60,202,095	2.84

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



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	506,351	USD	99,999,259	4.72
TRIMBLE	621,240	USD	43,896,818	2.07
UNIVERSAL DISPLAY	168,076	USD	24,572,711	1.16
VEEVA SYSTEMS -A-	238,416	USD	50,126,964	2.37
ZSCALER INC	116,703	USD	21,054,388	0.99
			1,613,801,388	76.23
Total de acciones			2,074,325,760	97.98
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,074,325,760	97.98
Total de la cartera de inversiones			2,074,325,760	97.98
Coste de adquisición			1,608,729,215	

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 Equities L Robotics & Innovative Technology

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	76.23
Japón	6.54
Alemania	5.31
Países Bajos	4.00
Francia	2.72
Irlanda	1.60
Israel	0.91
Suiza	0.67
	97.98

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	43.41
Electrónica y semiconductores	31.98
Ingeniería eléctrica	12.80
Bancos y otras entidades financieras	3.32
Industria farmacéutica	2.85
Construcción de máquinas y aparatos	1.40
Comunicación	1.22
Suministros de oficina y ordenadores	1.00
	97.98



Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
Bermudas				
EVEREST GROUP LTD	1,586	USD	574,862	0.54
NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	14,217	USD	365,803	0.34
			940,665	0.89
Irlanda				
LINDE PLC	3,976	USD	1,664,632	1.57
TE CONNECTIVITY PLC	9,427	USD	1,347,778	1.27
			3,012,410	2.84
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	2,344	USD	540,737	0.51
			540,737	0.51
Panamá				
CARNIVAL CORP	14,654	USD	365,178	0.34
			365,178	0.34
Suiza				
BUNGE GLOBAL LT	7,893	USD	613,760	0.58
			613,760	0.58
Estados Unidos de América				
ADOBE INC	74	USD	32,906	0.03
ADVANCED MICRO DEVICES INC	467	USD	56,409	0.05
ALPHABET INC -A-	13,481	USD	2,551,953	2.41
ALPHABET INC -C-	11,334	USD	2,158,447	2.04
AMAZON.COM INC	22,414	USD	4,917,407	4.64
AMERICAN EXPRESS	4,510	USD	1,338,523	1.26
AMERICAN INTL	13,436	USD	978,141	0.92
AMPHENOL -A-	17,709	USD	1,229,890	1.16
APPLE INC	34,088	USD	8,536,318	8.05
APPLIED MATERIALS INC	595	USD	96,765	0.09
APTIV PLC	9,452	USD	571,657	0.54
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	9,688	USD	489,438	0.46
AUTOZONE INC	100	USD	320,200	0.30
BANK OF NY MELLON	16,763	USD	1,287,901	1.21
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	7,046	USD	1,633,545	1.54
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	5,254	USD	936,893	0.88
CATERPILLAR - REG SHS	3,313	USD	1,201,824	1.13
CBRE GROUP	5,638	USD	740,213	0.70
CENTENE CORP	12,452	USD	754,342	0.71
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	4,340	USD	370,289	0.35
CINTAS	6,915	USD	1,263,371	1.19
CITIGROUP INC	9,749	USD	686,232	0.65
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	13,556	USD	593,211	0.56
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	162	USD	12,458	0.01
COLGATE-PALMOLIVE CO	12,771	USD	1,161,012	1.09
CONSTELLATION ENERGY	2,114	USD	472,923	0.45
CORNING INC	17,419	USD	827,751	0.78
CUMMINS - REGISTERED	2,729	USD	951,329	0.90
DAVITA INC	3,852	USD	576,067	0.54
EBAY INC	14,457	USD	895,611	0.84
ECOLAB INC	2,991	USD	700,851	0.66
ELEVANCE HEALTH	1,252	USD	461,863	0.44
ELI LILLY & CO	2,290	USD	1,767,880	1.67
ENPHASE ENERGY	4,042	USD	277,605	0.26
ERIE INDEMNITY CO - SHS A -	1,309	USD	539,609	0.51
EXXON MOBIL CORP	3,216	USD	345,945	0.33
FAIR ISAAC CORP	127	USD	252,848	0.24

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



Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
FIFTH THIRD BANCORP	16,815	USD	710,938	0.67
FIRST SOLAR INC	1,608	USD	283,394	0.27
FORD MOTOR	63,141	USD	625,096	0.59
FOX CORP -A-	22,566	USD	1,096,256	1.03
GENERAL ELECTRI	6,190	USD	1,032,430	0.97
GENERAL MOTORS CO	14,831	USD	790,047	0.74
HCA INC	2,476	USD	743,171	0.70
HOLOGIC INC	2,290	USD	165,086	0.16
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	6,118	USD	1,381,995	1.30
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	15,521	USD	271,928	0.26
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	3,536	USD	668,198	0.63
INCYTE CORP	10,626	USD	733,938	0.69
INTEL CORP	30,028	USD	602,061	0.57
JOHNSON & JOHNSON	12,512	USD	1,809,485	1.71
JPMORGAN CHASE CO	9,352	USD	2,241,768	2.11
KIMBERLY-CLARK CORP	6,885	USD	902,210	0.85
KINDER MORGAN INC	44,450	USD	1,217,930	1.15
LENNAR CORP -A-	5,178	USD	706,124	0.67
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	1,591	USD	608,414	0.57
M&T BANK CORPORATION	3,681	USD	692,065	0.65
MASTERCARD INC -A-	4,656	USD	2,451,710	2.31
MERCK & CO INC	13,732	USD	1,366,059	1.29
META PLATFORMS INC A	5,183	USD	3,034,698	2.86
METLIFE INC	10,962	USD	897,569	0.85
MGM RESORTS INTL	17,236	USD	597,227	0.56
MICRON TECHNOLOGY INC	8,055	USD	677,909	0.64
MICROSOFT CORP	17,207	USD	7,252,752	6.84
MOHAWK INDUSTRIES INC	1,100	USD	131,043	0.12
MOSAIC	15,122	USD	371,699	0.35
NETFLIX INC	275	USD	245,113	0.23
NEWMONT CORPORATION	14,221	USD	529,306	0.50
NIKE INC	8,690	USD	657,572	0.62
NORTHERN TRUST CORP	94	USD	9,635	0.01
NVIDIA CORP	53,052	USD	7,124,353	6.72
NVR INC	87	USD	711,564	0.67
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	4,324	USD	833,883	0.79
PROGRESSIVE CORP	4,256	USD	1,019,780	0.96
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	989	USD	704,494	0.66
REPUBLIC SERVICES -A-	2,652	USD	533,529	0.50
ROSS STORES INC	1,398	USD	211,475	0.20
SALESFORCE INC	3,526	USD	1,178,848	1.11
SERVICENOW INC	1,018	USD	1,079,202	1.02
SOLVENTUM CORP	5,650	USD	373,239	0.35
SYNCHRONY FINANCIAL	11,917	USD	774,605	0.73
TARGA RESOURCES CORP	2,738	USD	488,733	0.46
TESLA MOTORS INC	5,057	USD	2,042,219	1.93
TEXTRON INC	6,171	USD	472,020	0.45
TJX COS INC	11,703	USD	1,413,839	1.33
UNITEDHEALTH GROUP INC	328	USD	165,922	0.16
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2,105	USD	847,684	0.80
WABTEC CORP	100	USD	18,959	0.02
WASTE MANAGEMENT	5,977	USD	1,206,099	1.14
WYNN RESORTS LTD	5,652	USD	486,976	0.46
XYLEM INC	4,409	USD	511,532	0.48

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 Equities L US Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			99,693,408	94.00
Total de acciones			105,166,158	99.16
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			105,166,158	99.16
Total de la cartera de inversiones			105,166,158	99.16
Coste de adquisición			105,994,725	

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 Equities L US Edge (véase la nota 1)

Distribución geográfica y económica diciembre cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	94.00
Irlanda	2.84
Bermudas	0.89
Suiza	0.58
Liberia	0.51
Panamá	0.34
	99.16

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	17.61
Internet y servicios de Internet	16.78
Suministros de oficina y ordenadores	9.59
Electrónica y semiconductores	9.50
Comercio minorista y grandes almacenes	7.32
Industria farmacéutica	4.82
Seguros	3.78
Vehículos de carretera	3.26
Construcción de máquinas y aparatos	2.68
Textil y prendas de vestir	2.38
Salud	2.36
Biotecnología	2.16
Hoteles y restaurantes	1.88
Servicios varios	1.85
Servicios medioambientales y reciclaje	1.64
Petróleo	1.47
Productos químicos	1.36
Materiales de construcción	1.34
Bienes de consumo varios	1.09
Industria gráfica y editorial	1.03
Ingeniería eléctrica	0.97
Bienes inmuebles	0.95
Papel y productos forestales	0.85
Comunicación	0.78
Suministros públicos	0.74
Metales y piedras preciosos	0.50
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.46
	99.16



Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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				
ARISTOCRAT LEISURE	2,700	AUD	110,360	0.79
			110,360	0.79
Bélgica				
LOTUS BAKERIES NV	8	EUR	86,240	0.62
			86,240	0.62
Bermudas				
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	2,300	USD	91,000	0.65
			91,000	0.65
Canadá				
AGNICO EAGLE MINES LTD	1,000	CAD	75,515	0.54
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	1,850	CAD	112,957	0.81
EMPIRE CO LTD 'A'	3,700	CAD	109,043	0.78
GILDAN ACTIVEWEAR	550	CAD	24,984	0.18
IA FINANCIAL CORP INC	1,000	CAD	89,522	0.64
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	4,700	CAD	139,367	1.00
TORONTO DOMINION BANK	2,800	CAD	143,887	1.03
			695,275	4.98
Dinamarca				
GENMAB AS	430	DKK	86,061	0.62
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	1,550	DKK	129,741	0.93
			215,802	1.55
Alemania				
BECHTLE	2,600	EUR	80,860	0.58
COMMERZBK	4,600	EUR	72,335	0.52
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	7,150	EUR	118,976	0.85
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	720	EUR	58,896	0.42
			331,067	2.37
Hong Kong				
SWIRE PACIFIC LTD SIE A	10,500	HKD	91,963	0.66
			91,963	0.66
Irlanda				
LINDE PLC	450	USD	181,943	1.30
TE CONNECTIVITY PLC	1,175	USD	162,231	1.16
			344,174	2.47
Italia				
TELECOM ITALIA	300,000	EUR	73,980	0.53
			73,980	0.53
Japón				
AEON CO LTD	4,200	JPY	95,361	0.68
ANA HOLDINGS INC	7,000	JPY	123,255	0.88
ENEOS HOLDINGS INC	24,800	JPY	125,921	0.90
INPEX	7,100	JPY	85,969	0.62
JAPAN AIRLINES CO LTD	5,600	JPY	85,769	0.61
MAKITA CORP	3,200	JPY	95,230	0.68
MITSUBISHI ESTATE	7,200	JPY	97,356	0.70
TOPPAN HOLDINGS INC.	3,100	JPY	80,177	0.57
Z HOLDINGS KK	4,000	JPY	10,309	0.07
			799,347	5.73
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	260	USD	57,923	0.42
			57,923	0.42
Luxemburgo				
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	150	USD	64,806	0.46
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INCÂ	140	USD	11,034	0.08
			75,840	0.54

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 Equities L World Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Países Bajos				
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	7,150	EUR	106,464	0.76
AERCAP HOLDINGS	1,750	USD	161,733	1.16
ASML HOLDING NV	135	EUR	91,625	0.66
PROSUS NV	1,150	EUR	44,103	0.32
STMICROELECTRONICS NV	2,450	EUR	58,825	0.42
			462,750	3.32
Noruega				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	620	NOK	67,480	0.48
			67,480	0.48
Panamá				
CARNIVAL CORP	1,950	USD	46,928	0.34
			46,928	0.34
Suiza				
GARMIN	500	USD	99,594	0.71
UBS GROUP SA	3,650	CHF	107,853	0.77
			207,447	1.49
Reino Unido				
J SAINSBURY PLC	31,300	GBP	103,576	0.74
KINGFISHER PLC	26,700	GBP	80,313	0.58
UNITED UTILITIES GROUP PLC	9,300	GBP	118,275	0.85
VODAFONE GROUP PLC	127,500	GBP	105,325	0.75
WHITBREAD	2,650	GBP	94,423	0.68
			501,912	3.60
Estados Unidos de América				
ABBVIE INC	900	USD	154,447	1.11
ALLY FINANCIAL INC	2,150	USD	74,767	0.54
ALPHABET INC -A-	1,440	USD	263,247	1.89
ALPHABET INC -C-	1,265	USD	232,648	1.67
AMAZON.COM INC	2,350	USD	497,890	3.57
AMERICAN EXPRESS	525	USD	150,473	1.08
AMPHENOL -A-	2,050	USD	137,492	0.99
APPLE INC	3,600	USD	870,605	6.24
APTIV PLC	1,300	USD	75,929	0.54
ARISTA NETWORKS INC	430	USD	45,899	0.33
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	530	USD	149,828	1.07
BIO RAD LABORATORIES -A-	235	USD	74,553	0.53
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	550	USD	123,141	0.88
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	560	USD	96,436	0.69
CARLISLE COS INC	265	USD	94,392	0.68
CATERPILLAR - REG SHS	400	USD	140,129	1.00
CBRE GROUP	680	USD	86,217	0.62
CENTENE CORP	1,650	USD	96,530	0.69
CINTAS	860	USD	151,735	1.09
CITIGROUP INC	1,375	USD	93,468	0.67
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,760	USD	154,516	1.11
COSTAR GROUP INC	700	USD	48,395	0.35
DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS	190	USD	31,785	0.23
EBAY INC	1,820	USD	108,884	0.78
ELI LILLY & CO	260	USD	193,839	1.39
EMCOR GROUP	165	USD	72,326	0.52
ERIE INDEMNITY CO - SHS A -	180	USD	71,658	0.51
EXXON MOBIL CORP	1,500	USD	155,823	1.12
FAIR ISAAC CORP	20	USD	38,454	0.28
FORD MOTOR	6,100	USD	58,320	0.42
FORTINET	700	USD	63,869	0.46
GENERAL ELECTRI	760	USD	122,415	0.88
GENERAL MOTORS CO	1,750	USD	90,027	0.65
GS ACQN HLDG - REGISTERED SHS -A-	550	USD	60,343	0.43

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



Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
HCA INC	350	USD	101,451	0.73
HOLOGIC INC	150	USD	10,443	0.07
INCYTE CORP	1,400	USD	93,383	0.67
INTEL CORP	3,500	USD	67,769	0.49
JOHNSON & JOHNSON	1,700	USD	237,425	1.70
JPMORGAN CHASE CO	110	USD	25,464	0.18
KIMBERLY-CLARK CORP	305	USD	38,597	0.28
LENNAR CORP -A-	540	USD	71,115	0.51
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	200	USD	73,860	0.53
MASTERCARD INC -A-	600	USD	305,111	2.19
MERCADOLIBRE	40	USD	65,686	0.47
MERCK & CO INC	520	USD	49,956	0.36
META PLATFORMS INC A	560	USD	316,644	2.27
MGM RESORTS INTL	2,300	USD	76,963	0.55
MICRON TECHNOLOGY INC	1,000	USD	81,275	0.58
MICROSOFT CORP	1,725	USD	702,160	5.03
MOSAIC	2,850	USD	67,651	0.48
NETFLIX INC	15	USD	12,911	0.09
NIKE INC	400	USD	29,230	0.21
NVIDIA CORP	5,400	USD	700,304	5.02
NVR INC	8	USD	63,188	0.45
OKTA -A-	500	USD	38,049	0.27
PEPSICO INC	1,300	USD	190,901	1.37
PROGRESSIVE CORP	510	USD	118,012	0.85
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	20	USD	13,758	0.10
SALESFORCE INC	30	USD	9,686	0.07
SEA -A- ADR REPR1 SHS	420	USD	43,034	0.31
SEI INVESTMENTS COMPANY	1,600	USD	127,444	0.91
SERVICENOW INC	100	USD	102,378	0.73
SOLVENTUM CORP	900	USD	57,416	0.41
SYNCHRONY FINANCIAL	1,300	USD	81,603	0.58
TESLA MOTORS INC	500	USD	194,998	1.40
TJX COS INC	1,380	USD	161,002	1.15
TWILIO INC	430	USD	44,881	0.32
UNITED THERAPEUTICS CORP	240	USD	81,778	0.59
WASTE MANAGEMENT	500	USD	97,436	0.70
WYNN RESORTS LTD	830	USD	69,061	0.49
			9,502,503	68.11
Total de acciones			13,761,991	98.64
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			13,761,991	98.64
Total de la cartera de inversiones			13,761,991	98.64
Coste de adquisición			14,029,105	

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 Equities L World Edge (véase la nota 1)

Distribución geográfica y económica diciembre cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	68.11
Japón	5.73
Canadá	4.98
Reino Unido	3.60
Países Bajos	3.32
Irlanda	2.47
Alemania	2.37
Dinamarca	1.55
Suiza	1.49
Australia	0.79
Hong Kong	0.66
Bermudas	0.65
Bélgica	0.62
Luxemburgo	0.54
Italia	0.53
Noruega	0.48
Liberia	0.42
Panamá	0.34
	98.64

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	17.91
Internet y servicios de Internet	16.23
Electrónica y semiconductores	8.15
Comercio minorista y grandes almacenes	7.68
Suministros de oficina y ordenadores	7.56
Industria farmacéutica	6.10
Hoteles y restaurantes	3.27
Seguros	3.14
Vehículos de carretera	2.46
Bienes inmuebles	2.08
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.99
Biotecnología	1.97
Salud	1.83
Textil y prendas de vestir	1.83
Petróleo	1.73
Industria aeronáutica y espacial	1.64
Ingeniería eléctrica	1.56
Transporte	1.50
Materiales de construcción	1.48
Comunicación	1.36
Servicios varios	1.16
Bienes de consumo varios	1.11
Industria gráfica y editorial	1.04
Construcción de máquinas y aparatos	1.00
Suministros públicos	0.85
Servicios medioambientales y reciclaje	0.70
Metales y piedras preciosos	0.54
Productos químicos	0.48
Papel y productos forestales	0.28
	98.64

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes contratos de contratos de divisas a plazo estaban pendientes:

Candriam Equities L Australia

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en AUD)
AUD	227	USD	143	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2)
USD	3,188	AUD	4,970	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	154
						152

Candriam Equities L Biotechnology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	1,117,762	USD	1,262,352	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(27,217)
EUR	115,000,056	USD	120,612,571	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,468,976)
USD	10,106,110	EUR	9,678,236	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	79,120
USD	104,912	CHF	93,653	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,423
						(1,415,650)

Candriam Equities L Emerging Markets

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	1,249	USD	1,302	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1)
USD	95,930	EUR	91,091	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	995
						994

Candriam Equities L Europe Innovation

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	35,493	USD	37,140	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(355)
USD	1,183,016	EUR	1,128,065	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	13,809
						13,454

Candriam Equities L Oncology Impact

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	2,873	JPY	494,113	17/01/2025	J.P. Morgan SE	26
CHF	7,137	JPY	1,247,945	17/01/2025	Société Générale	(66)
DKK	93,225	JPY	2,038,425	17/01/2025	J.P. Morgan SE	(38)
DKK	77,846	JPY	1,681,108	17/01/2025	Société Générale	102
EUR	199,287,534	USD	209,024,237	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,556,222)
EUR	3,098	JPY	501,612	17/01/2025	J.P. Morgan SE	13
EUR	11,288	JPY	1,828,809	17/01/2025	Société Générale	39
GBP	5,681	JPY	1,104,548	17/01/2025	Société Générale	74
HKD	29,711	JPY	580,092	17/01/2025	BNP Paribas Paris	127
HKD	29,805	JPY	582,999	17/01/2025	Société Générale	121
JPY	361,966	EUR	2,274	17/01/2025	J.P. Morgan SE	(49)
JPY	14,920,813	EUR	94,442	17/01/2025	Société Générale	(2,742)
JPY	10,282,725	GBP	54,005	17/01/2025	Société Générale	(2,082)
JPY	193,328,092	USD	1,286,088	17/01/2025	Société Générale	(53,714)
JPY	371,202	CHF	2,136	17/01/2025	J.P. Morgan SE	5
JPY	356,714	CHF	2,058	17/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1)
JPY	9,881,011	CHF	57,997	17/01/2025	Société Générale	(1,117)
JPY	18,423,185	DKK	869,269	17/01/2025	Société Générale	(3,358)
JPY	6,323,663	HKD	327,085	17/01/2025	Société Générale	(1,801)
USD	15,787,909	EUR	15,093,336	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	150,674
USD	129,787,630	CHF	110,000,000	31/01/2025	J.P. Morgan SE	8,000,489
USD	151,013	JPY	23,270,076	17/01/2025	J.P. Morgan SE	2,684
USD	41,679	JPY	6,405,834	17/01/2025	Société Générale	846
						5,534,010



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	179,235	GBP	150,000	08/01/2025	UBS Europe SE	(2,134)
EUR	235,893	USD	250,000	08/01/2025	J.P. Morgan SE	(5,478)
EUR	2,741,925	USD	2,900,000	08/01/2025	UBS Europe SE	(57,981)
EUR	667,807	HKD	5,400,000	08/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(3,367)
HKD	5,400,000	EUR	667,579	08/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	3,595
USD	400,000	EUR	383,988	08/01/2025	UBS Europe SE	2,204
						(63,161)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	20,834,207	USD	21,850,182	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(265,303)
GBP	4,091,850	USD	5,192,511	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(68,364)
USD	1,713,447	EUR	1,642,277	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	11,992
USD	256,021	GBP	204,145	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	374
						(321,301)

Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	11,703,666	USD	12,273,992	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(148,635)
USD	536,472	EUR	516,832	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,017
						(147,618)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes contratos de futuros estaban pendientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cantidad compra/(venta)	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre índices					
(10)	STOXX EUR 60 /202503	EUR	J.P. Morgan SE	253,810	5,620
(10)	FTSE/EPRA LI /202503	EUR	J.P. Morgan SE	159,877	1,120
(4)	EM RUSS 2000 /202503	USD	J.P. Morgan SE	430,740	21,835
(4)	EURO STOXX 50	EUR	J.P. Morgan SE	195,839	4,060
(4)	DJ ST600 HLT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	218,300	9,880
(2)	FTSE 250 Y2 /202503	GBP	J.P. Morgan SE	99,771	(242)
(32)	DJ.STOXX600. /202503	EUR	J.P. Morgan SE	365,680	6,720
					48,993

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes contratos de CFD estaban pendientes:

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
	n larga / corta					
90,000	Corta	HKD	SINO LAND CO	UBS Europe SE Frankfurt	87,833	(1,018)
10,000	Corta	CAD	GREAT-WEST LIFECO INC	Morgan Stanley Europe SE	320,094	8,237
15,000	Larga	JPY	SHIONOGI & CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	204,530	8,399
20,500	Larga	JPY	PANASONIC HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	206,966	23,231
20,500	Larga	JPY	NGK INSULATORS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	253,574	4,871
2,000	Corta	JPY	SOFTBANK GROUP CORP	UBS Europe SE Frankfurt	112,880	(3,429)
9,500	Larga	JPY	SOMPO HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	240,449	1,051
2,180	Corta	EUR	PERNOD RICARD SA	Société Générale SA	237,620	6,758
36,400	Larga	SGD	SINGAPORE EXCHANGE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	328,274	(20)
900	Corta	JPY	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	23,421	387
18,600	Corta	JPY	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	272,075	(13,278)
7,200	Corta	JPY	OBIC CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	207,630	10,914
726	Larga	USD	CADENCE DESIGN SYS INC	J.P. Morgan SE	210,656	(6,819)
1,409	Larga	USD	FORTINET INC	J.P. Morgan SE	128,558	(1,395)
9,600	Larga	JPY	RESONAC HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	236,845	(2,366)
1,129	Larga	USD	AIRBNB INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	143,276	(6,603)
3,220	Larga	EUR	ZALANDO SE	Société Générale SA	104,296	(6,054)
12,000	Corta	JPY	NIPPON STEEL CORP	UBS Europe SE Frankfurt	234,633	(8,607)
2,400	Larga	JPY	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	32,452	1,119
1,500	Corta	JPY	KINTETSU GROUP HOLDINGS CO	UBS Europe SE Frankfurt	30,509	(1,254)
8,800	Larga	JPY	KDDI CORP	UBS Europe SE Frankfurt	272,642	4,670
3,700	Corta	JPY	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	120,363	13,760
6,600	Larga	JPY	SHISEIDO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	113,008	3,686
26,000	Larga	JPY	KYOCERA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	251,709	6,335
600	Corta	JPY	KEYENCE CORP	UBS Europe SE Frankfurt	238,283	2,323
600	Corta	JPY	YAMATO KOGYO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	27,371	486
823	Corta	DKK	DSV A/S	Morgan Stanley Europe SE	168,744	686
823	Corta	EUR	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Société Générale SA	155,300	2,428
			SANTEN PHARMACEUTICAL			
17,200	Larga	JPY	CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	171,060	(9,142)
1,153	Larga	USD	QUALCOMM INC	J.P. Morgan SE	171,052	(7,982)
14,700	Larga	JPY	LION CORP	UBS Europe SE Frankfurt	159,204	(6,553)
1,100	Corta	JPY	NITORI HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	125,959	3,751
7,800	Larga	JPY	TIS INC	UBS Europe SE Frankfurt	179,112	1,063
8,800	Corta	JPY	KOKUSAI ELECTRIC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	115,989	17,429
12,100	Larga	JPY	FUJITSU LIMITED	UBS Europe SE Frankfurt	208,149	(4,301)
4,300	Larga	JPY	WEST JAPAN RAILWAY CO	UBS Europe SE Frankfurt	73,904	(1,072)
10,700	Corta	JPY	ORIENTAL LAND CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	224,994	3,608
10,700	Corta	JPY	ABC-MART INC	UBS Europe SE Frankfurt	209,806	(4,128)
			TAKEDA PHARMACEUTICAL			
10,700	Corta	JPY	CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	274,898	(4,145)
5,200	Corta	JPY	TOHO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	196,639	12,174
5,200	Corta	JPY	YAMAZAKI BAKING CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	94,054	(3,973)
1,978	Larga	EUR	WOLTERS KLUWER	Société Générale SA	317,271	(6,923)
2,647	Corta	EUR	DELIVERY HERO SE	Société Générale SA	71,787	6,670
1,300	Larga	JPY	ADVANTEST CORP	UBS Europe SE Frankfurt	73,476	5,731
3,750	Corta	EUR	BUZZI SPA	Société Générale SA	133,425	5,775
2,539	Larga	EUR	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	Société Générale SA	115,575	(8,734)
88,780	Larga	EUR	KONINKLIJKE KPN NV	Société Générale SA	312,062	(8,967)
10,122	Corta	EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Société Générale SA	274,407	5,162
5,440	Larga	EUR	STMICROELECTRONICS NV	Société Générale SA	132,056	(571)
6,247	Larga	EUR	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Société Générale SA	302,605	2,249
958	Larga	EUR	FINANCIERE DE TUBIZE	Société Générale SA	136,228	1,533
8	Larga	EUR	HERMES INTERNATIONAL	Société Générale SA	18,576	424
23,839	Corta	EUR	BPER BANCA SPA	Société Générale SA	146,228	3,910
3,991	Larga	EUR	ARCADIS NV	Société Générale SA	234,671	(6,386)
2,885	Corta	EUR	PUBLICIS GROUPE	Société Générale SA	297,155	9,521
10,557	Larga	EUR	FREENET AG	Société Générale SA	290,740	(8,657)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1) (continuación)

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
	n					
	larga / corta					
4,185	Corta	EUR	BASF SE	Société Générale SA	177,695	5,524
643	Larga	EUR	ADIDAS AG	Société Générale SA	152,262	(3,987)
1,450	Larga	EUR	NEMETSCHKE SE	Société Générale SA	135,720	1,088
3,288	Larga	EUR	HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	Société Générale SA	278,494	(2,104)
530	Corta	EUR	DR ING HC F PORSCHE AG	Société Générale SA	30,963	435
244	Larga	EUR	ASML HOLDING NV	Société Générale SA	165,603	(2,269)
244	Larga	EUR	UCB SA	Société Générale SA	46,897	1,635
1,647	Larga	EUR	LEG IMMOBILIEN SE	Société Générale SA	134,725	362
5,301	Larga	EUR	KION GROUP AG	Société Générale SA	168,890	(4,029)
5,519	Larga	EUR	NN GROUP NV	Société Générale SA	232,184	(773)
3,026	Corta	EUR	KBC GROUP NV	Société Générale SA	225,558	(4,963)
6,729	Corta	EUR	SPIE SA	Société Générale SA	202,139	(135)
46,710	Larga	EUR	NOKIA OYJ	Société Générale SA	199,662	607
3,112	Corta	EUR	AXA SA	Société Générale SA	106,804	(1,120)
1,436	Corta	EUR	ESSILORLUXOTTICA	Société Générale SA	338,322	(2,154)
389	Corta	EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIS	Société Générale SA	247,210	(1,673)
389	Corta	CAD	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	Morgan Stanley Europe SE	11,135	407
2,186	Corta	EUR	VINCI SA	Société Générale SA	218,032	131
1,814	Larga	EUR	SEB SA	Société Générale SA	158,725	(4,082)
4,018	Corta	EUR	AMUNDI SA	Société Générale SA	257,956	804
2,748	Larga	EUR	EURAZEO SE	Société Générale SA	197,719	6,183
11,868	Corta	EUR	GRIFOLS SA	Société Générale SA	108,568	6,694
1,105	Corta	EUR	THALES SA	Société Générale SA	153,208	(995)
261	Larga	EUR	ASM INTERNATIONAL NV	Société Générale SA	145,847	4,855
5,025	Larga	EUR	ASR NEDERLAND NV	Société Générale SA	230,045	4,774
11,391	Larga	EUR	GLANBIA PLC	Société Générale SA	151,842	(911)
4,364	Corta	EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Société Générale SA	210,563	10,168
59,087	Corta	EUR	ITALGAS SPA	Société Générale SA	319,661	591
36,116	Larga	EUR	AIB GROUP PLC	Société Générale SA	192,498	(903)
5,000	Corta	EUR	SIEMENS HEALTHINEERS AG	Société Générale SA	256,000	12,900
32,787	Corta	EUR	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	Société Générale SA	197,312	4,721
2,035	Corta	EUR	SIEMENS ENERGY AG	Société Générale SA	102,523	1,465
9,555	Larga	EUR	INPOST SA	Société Générale SA	157,753	1,815
7,874	Corta	EUR	TECHNIP ENERGIES NV	Société Générale SA	202,362	2,047
7,364	Corta	EUR	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Société Générale SA	182,038	(2,283)
7,597	Corta	EUR	SAMPO OYJ-A SHS	Société Générale SA	299,170	1,975
43,363	Larga	EUR	AEGON LTD	Société Générale SA	248,036	(1,127)
1,920	Larga	EUR	ACCIONA SA	Société Générale SA	208,704	(4,416)
524	Larga	USD	UNITED THERAPEUTICS CORP	J.P. Morgan SE	178,550	(8,523)
610	Corta	USD	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	273,413	8,472
585	Larga	USD	EVEREST GROUP LTD	J.P. Morgan SE	204,770	(10,823)
585	Larga	USD	CARLISLE COS INC	J.P. Morgan SE	208,374	(40,047)
966	Corta	USD	CHARLES RIVER LABORATORIES	J.P. Morgan SE	172,210	15,615
5,751	Corta	USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC	J.P. Morgan SE	222,098	13,092
1,147	Larga	USD	DAVITA INC	J.P. Morgan SE	165,653	(15,136)
3,879	Corta	USD	US BANCORP	J.P. Morgan SE	179,172	17,831
1,550	Corta	USD	3M CO	J.P. Morgan SE	193,230	5,336
2,254	Larga	USD	SKYWORKS SOLUTIONS INC	J.P. Morgan SE	193,032	(2,214)
637	Larga	USD	MICROSOFT CORP	J.P. Morgan SE	259,291	(6,770)
637	Larga	USD	COMCAST CORP-CLASS A	J.P. Morgan SE	23,087	(3,543)
819	Larga	USD	DECKERS OUTDOOR CORP	J.P. Morgan SE	160,628	941
525	Larga	USD	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	J.P. Morgan SE	116,960	(7,993)
3,903	Corta	USD	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	J.P. Morgan SE	216,163	38,368
203	Larga	USD	CHENIERE ENERGY INC	J.P. Morgan SE	42,123	(1,145)
3,010	Corta	USD	REALTY INCOME CORP	J.P. Morgan SE	155,253	9,443
1,278	Corta	USD	DIGITAL REALTY TRUST INC	J.P. Morgan SE	218,858	17,908
512	Larga	USD	AMERIPRISE FINANCIAL INC	J.P. Morgan SE	263,258	(15,848)
10,414	Corta	USD	AT&T INC	J.P. Morgan SE	228,997	158
426	Larga	USD	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	J.P. Morgan SE	134,757	2,050



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1) (continuación)

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
	n					
	larga /					
	corta					
1,671	Larga	USD	DEXCOM INC	J.P. Morgan SE	125,498	(2,202)
959	Larga	USD	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	J.P. Morgan SE	160,432	(6,181)
472	Larga	USD	LULULEMON ATHLETICA INC	J.P. Morgan SE	174,310	19,296
73	Larga	USD	MERCADOLIBRE INC	J.P. Morgan SE	119,877	(17,142)
12,682	Corta	USD	INVESCO LTD	J.P. Morgan SE	214,081	8,063
2,120	Larga	USD	CARDINAL HEALTH INC	J.P. Morgan SE	242,137	(8,497)
3,603	Corta	USD	EQT CORP	J.P. Morgan SE	160,439	(5,498)
4,563	Corta	USD	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	J.P. Morgan SE	333,930	4,124
493	Larga	USD	INSULET CORP	J.P. Morgan SE	124,295	(2,507)
1,483	Larga	USD	CBRE GROUP INC - A	J.P. Morgan SE	188,028	(8,652)
1,483	Larga	USD	HOWMET AEROSPACE INC	J.P. Morgan SE	156,635	(11,508)
3,036	Larga	USD	APTIV IRISH HOLDINGS LTD	J.P. Morgan SE	169,641	4,322
745	Larga	USD	RESMED INC	J.P. Morgan SE	164,533	(11,668)
915	Larga	USD	TARGA RESOURCES CORP	J.P. Morgan SE	157,728	(14,173)
170	Larga	USD	SERVICENOW INC	J.P. Morgan SE	174,042	1,080
366	Corta	USD	ATLASSIAN CORPORATION PL	J.P. Morgan SE	86,023	10,490
567	Larga	USD	WORKDAY INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	141,287	594
4,123	Larga	USD	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	J.P. Morgan SE	102,448	(9,254)
1,297	Corta	USD	DIAMONDBACK ENERGY INC	J.P. Morgan SE	205,203	12,501
1,461	Larga	USD	ZOETIS INC	J.P. Morgan SE	229,880	(19,846)
1,288	Corta	USD	CDW CORP/DE	J.P. Morgan SE	216,479	10,405
2,967	Larga	USD	SYNCHRONY FINANCIAL	J.P. Morgan SE	186,243	(5,988)
648	Larga	USD	ELEVANCE HEALTH INC	J.P. Morgan SE	230,852	(24,426)
903	Larga	USD	GODADDY INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	172,115	(218)
9,453	Corta	USD	KRAFT HEINZ CO/THE	J.P. Morgan SE	280,349	8,358
687	Corta	USD	ANSYS INC	J.P. Morgan SE	223,801	8,087
1,172	Larga	USD	ALPHABET INC-CL A	J.P. Morgan SE	214,254	19,546
363	Corta	USD	CHARTER COMMUNICATIONS INC- A	J.P. Morgan SE	120,160	17,585
383	Corta	USD	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	J.P. Morgan SE	28,410	(152)
989	Larga	USD	TWILIO INC - A	J.P. Morgan SE	103,227	2,217
3,505	Corta	USD	CVS HEALTH CORP	J.P. Morgan SE	151,945	46,584
1,669	Corta	USD	SCHLUMBERGER LTD	J.P. Morgan SE	61,796	7,552
1,053	Larga	USD	OKTA INC	J.P. Morgan SE	80,132	(2,085)
542	Corta	USD	CARVANA CO	J.P. Morgan SE	106,442	21,249
1,198	Corta	USD	ROKU INC	J.P. Morgan SE	86,006	3,135
863	Corta	USD	BROADCOM INC	J.P. Morgan SE	193,219	(53,647)
807	Larga	USD	DAYFORCE INC	J.P. Morgan SE	56,611	(6,819)
1,630	Larga	USD	DOCUSIGN INC	J.P. Morgan SE	141,576	10,919
1,444	Corta	USD	DELL TECHNOLOGIES -C	J.P. Morgan SE	160,702	14,213
29,520	Corta	EUR	ORANGE	J.P. Morgan SE	284,219	5,599
2,971	Corta	USD	DYNATRACE INC	J.P. Morgan SE	155,938	5,920
623	Corta	USD	DATADOG INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	85,969	6,010
2,130	Corta	USD	CARLYLE GROUP INC/THE	J.P. Morgan SE	103,857	4,691
5,529	Corta	USD	EQUITABLE HOLDINGS INC	J.P. Morgan SE	251,862	439
607	Corta	USD	AON PLC-CLASS A	J.P. Morgan SE	210,536	14,793
1,538	Larga	USD	ENPHASE ENERGY INC	J.P. Morgan SE	102,009	(9,565)
297	Corta	USD	MONGODB INC	J.P. Morgan SE	66,774	26,485
1,832	Corta	USD	EXXON MOBIL CORP METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	J.P. Morgan SE	190,312	16,459
207	Larga	USD	INTERNATIONAL	J.P. Morgan SE	244,618	(7,350)
1,278	Larga	USD	CRH PLC	J.P. Morgan SE	114,187	(11,771)
4,659	Corta	USD	BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	J.P. Morgan SE	210,116	13,994
443	Corta	USD	VERISIGN INC	J.P. Morgan SE	88,540	(5,656)
909	Corta	USD	DOORDASH INC - A	J.P. Morgan SE	147,257	7,436
13,197	Larga	USD	HOST HOTELS & RESORTS INC	J.P. Morgan SE	223,285	(11,559)
4,660	Corta	USD	APA CORP	J.P. Morgan SE	103,911	(3,434)
236	Corta	USD	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	J.P. Morgan SE	56,590	12,330
420	Larga	USD	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	J.P. Morgan SE	35,007	(6,589)
2,251	Larga	USD	LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	J.P. Morgan SE	201,427	7,913



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1) (continuación)

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
	n					
	larga /					
	corta					
2,606	Corta	USD	GLOBAL-E ONLINE LTD	J.P. Morgan SE	137,233	(5,486)
1,900	Larga	USD	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	175,505	(4,398)
706	Larga	USD	ADVANCED MICRO DEVICES	J.P. Morgan SE	82,354	(14,028)
180	Corta	USD	APPLOVIN CORP-CLASS A	J.P. Morgan SE	56,291	3,234
724	Larga	USD	PALO ALTO NETWORKS INC	J.P. Morgan SE	127,223	(9,127)
1,019	Larga	USD	APPLIED MATERIALS INC	J.P. Morgan SE	160,039	(17,609)
6,224	Corta	USD	RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	J.P. Morgan SE	79,941	(8,595)
1,057	Larga	USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING	J.P. Morgan SE	298,808	(11,982)
1,414	Corta	USD	BECTON DICKINSON AND CO	J.P. Morgan SE	309,796	(5,511)
502	Larga	USD	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	J.P. Morgan SE	80,068	(3,481)
4,174	Corta	USD	CISCO SYSTEMS INC	J.P. Morgan SE	238,629	751
137	Larga	USD	COLGATE-PALMOLIVE CO	J.P. Morgan SE	12,028	(820)
3,263	Corta	USD	FMC CORP	J.P. Morgan SE	153,177	33,616
3,965	Larga	USD	HF SINCLAIR CORP	J.P. Morgan SE	134,209	(23,999)
1,917	Corta	USD	GENUINE PARTS CO	J.P. Morgan SE	216,155	16,888
5,801	Corta	USD	HALLIBURTON CO	J.P. Morgan SE	152,322	10,539
1,658	Corta	USD	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	J.P. Morgan SE	273,254	28,047
568	Larga	USD	IDEXX LABORATORIES INC	J.P. Morgan SE	226,783	(10,977)
2,534	Corta	USD	DRAFTKINGS INC-CL A	J.P. Morgan SE	91,033	16,469
1,108	Corta	USD	INTL BUSINESS MACHINES CORP	J.P. Morgan SE	235,221	8,418
341	Larga	USD	KLA CORP	J.P. Morgan SE	207,505	(10,525)
1,787	Larga	USD	MICRON TECHNOLOGY INC	J.P. Morgan SE	145,238	(25,598)
4,071	Larga	USD	EBAY INC	J.P. Morgan SE	243,552	(12,618)
936	Corta	USD	ORACLE CORP	J.P. Morgan SE	150,628	15,103
625	Corta	USD	ROPER TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	313,768	27,809
7,331	Corta	USD	PFIZER INC	J.P. Morgan SE	187,824	(4,907)
1,927	Corta	USD	SCHWAB (CHARLES) CORP	J.P. Morgan SE	137,728	13,753
2,034	Corta	USD	ROBLOX CORP -CLASS A	J.P. Morgan SE	113,653	(9,985)
978	Corta	USD	TELEFLEX INC	J.P. Morgan SE	168,097	14,454
520	Larga	USD	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	J.P. Morgan SE	202,225	(32,527)
721	Larga	USD	WILLIAMS-SONOMA INC	J.P. Morgan SE	128,938	5,431
548	Corta	USD	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP- CL A	J.P. Morgan SE	204,393	12,698
6,025	Corta	USD	AMENTUM HOLDINGS INC	J.P. Morgan SE	122,362	16,309
3,368	Corta	USD	SUPER MICRO COMPUTER INC	J.P. Morgan SE	99,137	44,452
2,224	Larga	USD	LAM RESEARCH CORP	J.P. Morgan SE	155,132	(13,103)
25,900	Larga	JPY	RAKUTEN GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	136,694	(36)
12,100	Corta	JPY	OTSUKA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	268,337	10,841
73,000	Larga	HKD	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	226,432	7,001
24,800	Larga	JPY	JFE HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	271,180	5,483
14,900	Larga	JPY	SEIKO EPSON CORP	UBS Europe SE Frankfurt	263,274	11,261
8,100	Larga	JPY	RENESAS ELECTRONICS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	101,860	1,340
8,100	Larga	JPY	T&D HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	144,615	872
5,800	Corta	JPY	SEGA SAMMY HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	109,628	(15,717)
28,400	Larga	SGD	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	UBS Europe SE Frankfurt	335,537	7,589
9,900	Corta	JPY	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	229,890	(35,623)
16,744	Larga	AUD	BRAMBLES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	192,624	1,565
5,900	Corta	JPY	FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	143,023	11,638
5,900	Corta	JPY	ASTELLAS PHARMA INC	UBS Europe SE Frankfurt	55,632	1,651
50,547	Corta	AUD	APA GROUP	UBS Europe SE Frankfurt	210,657	11,116
5,700	Larga	HKD	LINK REIT	UBS Europe SE Frankfurt	23,278	(992)
33,000	Corta	HKD	SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	UBS Europe SE Frankfurt	84,924	(123)
5,521	Corta	AUD	MINERAL RESOURCES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	113,064	6,120
26,433	Corta	AUD	TREASURY WINE ESTATES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	179,070	176
8,600	Corta	JPY	NEXON CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	125,587	(14,004)
1,515	Larga	AUD	REA GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	211,345	(14,343)
7,100	Corta	JPY	RYOHIN KEIKAKU CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	156,974	(13,262)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1) (continuación)

Cantidad	Posición n larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
500	Corta	JPY	SMC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	191,042	7,404
500	Corta	JPY	MARUWA CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	148,551	(14,932)
68,056	Corta	NZD	AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	UBS Europe SE Frankfurt	320,342	(23,827)
25,500	Larga	HKD	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	UBS Europe SE Frankfurt	223,339	14,261
2,600	Larga	JPY	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	178,058	7,937
94,420	Larga	AUD	MEDIBANK PRIVATE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	213,969	(1,371)
2,200	Corta	JPY	ORACLE CORP JAPAN	UBS Europe SE Frankfurt	204,874	281
2,200	Corta	JPY	COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	93,670	(5,029)
2,200	Corta	JPY	IHI CORP	UBS Europe SE Frankfurt	125,871	(17,780)
78,200	Larga	JPY	OJI HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	290,284	24,636
25,700	Corta	JPY	JAPAN POST BANK CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	236,014	(850)
8,900	Corta	JPY	JAPAN POST INSURANCE CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	158,980	15,914
2,805	Corta	AUD	RIO TINTO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	197,002	13,052
3,444	Corta	AUD	SANTOS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	13,756	(134)
16,311	Larga	AUD	WESTPAC BANKING CORP	UBS Europe SE Frankfurt	315,209	686
18,556	Larga	AUD	COLES GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	209,586	(9)
265,600	Corta	JPY	SOFTBANK CORP	UBS Europe SE Frankfurt	324,617	(5,819)
5,100	Corta	JPY	RAKUTEN BANK LTD	UBS Europe SE Frankfurt	138,516	438
76,200	Corta	SGD	SINGAPORE TECH ENGINEERING	UBS Europe SE Frankfurt	251,366	(7,042)
135,547	Larga	AUD	TELSTRA GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	324,998	3,004
24,800	Corta	JPY	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	252,512	(6,331)
6,500	Larga	JPY	ASICS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	124,217	(132)
9,200	Larga	JPY	CANON MARKETING JAPAN INC	UBS Europe SE Frankfurt	292,271	17,542
11,500	Larga	JPY	BROTHER INDUSTRIES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	190,619	2,367
41,900	Larga	JPY	DAIWA SECURITIES GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	269,826	5,059
2,400	Corta	JPY	FUJIKURA LTD	UBS Europe SE Frankfurt	96,567	(13,066)
15,700	Corta	JPY	ISUZU MOTORS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	208,238	(12,011)
400	Corta	JPY	KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	UBS Europe SE Frankfurt	5,541	(596)
15,200	Corta	JPY	KIKKOMAN CORP	UBS Europe SE Frankfurt	164,619	(11,162)
6,400	Corta	JPY	mitsui & CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	130,211	(4,316)
2,100	Larga	JPY	NEC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	177,044	9,053
13,300	Larga	JPY	NISSHIN SEIFUN GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	150,539	99
23,200	Larga	JPY	RICOH CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	258,246	5,627
7,700	Corta	JPY	ROHTO PHARMACEUTICAL CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	136,149	1,194
7,100	Larga	JPY	SANWA HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	192,051	(5,001)
9,700	Corta	JPY	SHIMADZU CORP	UBS Europe SE Frankfurt	265,896	(12,716)
9,200	Corta	JPY	CREDIT SAISON CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	209,056	(5,217)
500	Larga	JPY	TOKYO ELECTRON LTD	UBS Europe SE Frankfurt	74,306	1,080
26,900	Larga	JPY	AZBIL CORP	UBS Europe SE Frankfurt	202,900	1,681
263,400	Corta	JPY	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	UBS Europe SE Frankfurt	255,729	(4,591)
28,900	Larga	JPY	YAMAHA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	200,582	4,203
4,200	Corta	JPY	SHIMAMURA CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	227,473	(7,583)
2,800	Corta	JPY	BAYCURRENT INC	UBS Europe SE Frankfurt	91,533	4,445
5,445	Corta	NZD	FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	UBS Europe SE Frankfurt	113,124	(675)
9,900	Larga	SGD	DBS GROUP HOLDINGS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	306,394	7,571
15,061	Corta	AUD	REECE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	201,540	29,078
92,600	Larga	SGD	CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	UBS Europe SE Frankfurt	171,742	(8,130)
4,376	Corta	AUD	SGH LTD	UBS Europe SE Frankfurt	120,648	3,233
77,049	Larga	SEK	TELIA CO AB	Morgan Stanley Europe SE	206,537	(7,335)
14,427	Corta	GBP	SMITH & NEPHEW PLC	Morgan Stanley Europe SE	172,991	1,334
942	Larga	DKK	GENMAB A/S	Morgan Stanley Europe SE	188,533	(7,599)
2,886	Larga	CHF	NOVARTIS AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	272,778	(11,952)
1,475	Corta	CHF	BALOISE HOLDING AG - REG	Morgan Stanley Europe SE	257,923	4,858
80,202	Corta	GBP	BT GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	139,733	16,009
288	Larga	CHF	LONZA GROUP AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	164,431	2,568
371	Corta	CHF	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	276,575	7,490
1,947	Larga	GBP	NEXT PLC	Morgan Stanley Europe SE	223,665	(15,787)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1) (continuación)

Cantidad	Posición larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
62,659	Larga	GBP	KINGFISHER PLC	Morgan Stanley Europe SE	188,477	(1,250)
75,353	Larga	GBP	SAINSBURY (J) PLC	Morgan Stanley Europe SE	249,354	11,945
5,461	Larga	GBP	ADMIRAL GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	174,636	1,964
681	Corta	CHF	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	236,567	11,173
9,056	Corta	SEK	GETINGE AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	143,698	(7,325)
2,011	Larga	CHF	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	Morgan Stanley Europe SE	160,803	3,933
5,165	Corta	GBP	ANGLO AMERICAN PLC	Morgan Stanley Europe SE	147,679	12,163
9,773	Corta	NOK	AKER BP ASA	Morgan Stanley Europe SE	184,233	1,359
20,960	Larga	GBP	UNITED UTILITIES GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	266,563	(16,116)
1,856	Larga	GBP	GSK PLC	Morgan Stanley Europe SE	30,226	112
13,483	Corta	GBP	ENTAIN PLC	Morgan Stanley Europe SE	112,065	19,388
2,877	Larga	NOK	BAKKAFROST P/F	Morgan Stanley Europe SE	155,097	(4,123)
1,296	Larga	DKK	PANDORA A/S	Morgan Stanley Europe SE	228,882	22,571
2,067	Corta	DKK	COLOPLAST-B	Morgan Stanley Europe SE	217,919	28,072
8,339	Corta	SEK	SAGAX AB-B	Morgan Stanley Europe SE	164,863	10,244
5,713	Larga	GBP	BRITISH LAND CO PLC	Morgan Stanley Europe SE	24,903	(422)
8,448	Corta	GBP	PERSIMMON PLC	Morgan Stanley Europe SE	122,408	4,445
24,503	Larga	GBP	PRUDENTIAL PLC	Morgan Stanley Europe SE	188,781	(13,218)
276,557	Larga	GBP	VODAFONE GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	228,457	(8,658)
39,831	Corta	GBP	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	Morgan Stanley Europe SE	176,802	(12,615)
4,924	Corta	CAD	RESTAURANT BRANDS INTERN SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	Morgan Stanley Europe SE	309,773	14,999
24,520	Corta	SEK	SHOPIFY INC - CLASS A	Morgan Stanley Europe SE	244,739	2,414
879	Larga	CAD	FRONTLINE PLC	Morgan Stanley Europe SE	90,299	(3,353)
7,245	Corta	NOK	DEMANT A/S	Morgan Stanley Europe SE	96,442	8,532
4,382	Larga	DKK	ORSTED A/S	Morgan Stanley Europe SE	155,248	(3,306)
3,601	Larga	DKK	NORSK HYDRO ASA	Morgan Stanley Europe SE	156,552	(20,667)
27,022	Larga	NOK	NATIONAL GRID PLC	Morgan Stanley Europe SE	143,698	(12,774)
17,379	Corta	GBP	ESSITY AKTIEBOLAG-B	Morgan Stanley Europe SE	199,686	8,619
7,482	Larga	SEK	INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	Morgan Stanley Europe SE	193,369	(5,082)
10,268	Corta	SEK	VOLVO AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	313,294	19,823
10,085	Corta	SEK	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	Morgan Stanley Europe SE	236,755	7,887
1,386	Corta	SEK	SECURITAS AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	18,346	341
20,760	Corta	SEK	AMBU A/S-B	Morgan Stanley Europe SE	248,398	1,250
10,151	Larga	DKK	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	Morgan Stanley Europe SE	141,567	(11,650)
3,885	Larga	CAD	EMPIRE CO LTD 'A'	Morgan Stanley Europe SE	237,209	1,043
5,596	Larga	CAD	IA FINANCIAL CORP INC	Morgan Stanley Europe SE	164,921	890
2,178	Larga	CAD	QUEBECOR INC -CL B	Morgan Stanley Europe SE	194,978	(1,675)
2,285	Corta	CAD	ROYAL BANK OF CANADA	Morgan Stanley Europe SE	48,331	2,808
2,220	Corta	CAD	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	Morgan Stanley Europe SE	258,365	4,290
1,981	Larga	GBP	TORONTO-DOMINION BANK	Morgan Stanley Europe SE	238,496	2,291
5,774	Larga	CAD	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Morgan Stanley Europe SE	296,716	(6,014)
9,279	Larga	GBP	M&G PLC	Morgan Stanley Europe SE	229,282	(21,290)
131,468	Larga	GBP	BC VAUDOISE - REG SHS	Morgan Stanley Europe SE	314,598	(4,590)
3,151	Corta	CHF	BP PLC	Morgan Stanley Europe SE	280,365	13,029
36,858	Corta	GBP	HEXAGON AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	175,196	(4,481)
19,526	Corta	SEK		Morgan Stanley Europe SE	180,216	(18,841)
						228,686

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cantidad	Posición larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
132,682	Larga	GBP	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	Citibank Europe plc, Germany Branch	157,107	(802)
63,700	Larga	USD	ARCADIUM LITHIUM PLC	UBS Europe SE Frankfurt	315,578	(1,622)
119,789	Larga	GBP	BRITVIC PLC	Barclays Bank Ireland PLC	1,896,514	30,425
18,932	Larga	USD	STRATASYS LTD	Barclays Bank Ireland PLC	162,535	(12,250)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (continuación)

Cantidad	Posición larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
3,712	Larga	USD	CYTOKINETICS INC	Barclays Bank Ireland PLC	168,626	(12,869)
60,048	Corta	DKK	SPAR NORD BANK A/S	Barclays Bank Ireland PLC	1,658,773	(6,514)
7,919	Larga	EUR	NEOEN SA	Barclays Bank Ireland PLC	314,543	2,851
40,385	Larga	USD	SURMODICS INC	Barclays Bank Ireland PLC	1,544,419	(390)
71,371	Larga	SEK	SWEDENCARE AB	Barclays Bank Ireland PLC	300,917	(4,117)
9,904	Larga	USD	INFORMATICA INC - CLASS A	Barclays Bank Ireland PLC	248,006	(4,782)
877,849	Larga	EUR	TELECOM ITALIA SPA	Citibank Europe plc, Germany Branch	216,478	3,248
347,940	Corta	USD	CONSOLIDATED COMMUNICATIONS HOLDINGS	Citibank Europe plc, Germany Branch	1,579,254	0
2,262	Larga	USD	ANSYS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	736,881	(5,177)
782	Corta	USD	SYNOPSIS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	366,539	15,074
1,111	Corta	EUR	OHB SE	UBS Europe SE Frankfurt	53,217	(1,111)
51,710	Larga	USD	PATTERSON COS INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,541,063	(7,019)
1,755	Larga	USD	AMEDISYS INC	UBS Europe SE Frankfurt	153,874	(763)
5,202	Larga	EUR	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	UBS Europe SE Frankfurt	263,221	(2,861)
63,043	Corta	GBP	HARGREAVES LANSDOWN PLC	UBS Europe SE Frankfurt	837,218	(4,194)
2,173	Larga	USD	ASPEN TECHNOLOGY INC	UBS Europe SE Frankfurt	523,849	1,830
78,837	Larga	USD	AIR TRANSPORT	UBS Europe SE Frankfurt	1,673,430	(4,568)
263,678	Larga	GBP	INTERNATIONAL DISTRIBUTION S	UBS Europe SE Frankfurt	1,160,209	22,498
260,732	Larga	EUR	ANIMA HOLDING SPA	UBS Europe SE Frankfurt	1,728,653	89,953
6,742	Larga	USD	SUMMIT MATERIALS INC -CL A	UBS Europe SE Frankfurt	329,450	(2,083)
820,827	Larga	HKD	HKBN 144A REG	UBS Europe SE Frankfurt	519,414	(1,582)
7,400	Larga	JPY	FUJI SOFT INC	UBS Europe SE Frankfurt	449,941	14,869
60,306	Larga	USD	DESPEGAR.COM CORP	UBS Europe SE Frankfurt	1,121,092	(2,532)
301	Larga	GBP	TI FLUID SYSTEMS PLC	UBS Europe SE Frankfurt	703	2
7,889	Larga	EUR	ESKER SA	UBS Europe SE Frankfurt	2,057,451	4,733
59,542	Larga	USD	PACTIV EVERGREEN INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,004,538	7,970
96,300	Larga	JPY	NEC NETWORKS & SYSTEM INTEGR	UBS Europe SE Frankfurt	1,949,798	13,035
16,800	Larga	JPY	SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES	UBS Europe SE Frankfurt	588,942	44,184
22,179	Larga	USD	JUNIPER NETWORKS INC	UBS Europe SE Frankfurt	802,128	15,008
9,504	Larga	USD	ALBERTSONS COS INC - CLASS A	UBS Europe SE Frankfurt	180,259	6,438
112,538	Corta	EUR	ABOUT YOU HOLDING SE	UBS Europe SE Frankfurt	728,121	(2,721)
4,719	Larga	EUR	EXCLUSIVE NETWORKS SA	UBS Europe SE Frankfurt	89,000	(24,256)
279,394	Larga	GBP	SPIRENT COMMUNICATIONS PLC	J.P. Morgan SE	598,122	(2,703)
13,339	Larga	GBP	SMITH & NEPHEW PLC	J.P. Morgan SE	159,945	(1,468)
11,900	Corta	USD	CHEVRON CORP	J.P. Morgan SE	1,664,506	199,617
11,614	Larga	USD	HESS CORP	J.P. Morgan SE	1,491,819	(156,461)
7,192	Corta	USD	BARNES GROUP INC	J.P. Morgan SE	328,241	(2,223)
3,947	Corta	USD	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	J.P. Morgan SE	660,298	26,224
59,107	Larga	GBP	JOHN WOOD GROUP PLC	J.P. Morgan SE	46,897	6,363
15,190	Larga	USD	TRIPADVISOR INC	J.P. Morgan SE	216,665	4,841
4,022	Larga	USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	J.P. Morgan SE	692,615	(35,734)
146,047	Larga	GBP	DS SMITH PLC	J.P. Morgan SE	957,396	(71,540)
285,258	Larga	EUR	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	J.P. Morgan SE	259,585	285
23,019	Corta	USD	SCHLUMBERGER LTD	J.P. Morgan SE	852,292	2,931
1,407,458	Larga	GBP	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	J.P. Morgan SE	1,666,547	(5,161)
177,732	Larga	USD	ZUORA INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	1,702,657	(3,433)
38,204	Larga	USD	SMARTSHEET INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	2,067,185	(2,583)
18,967	Larga	CHF	SOFTWAREONE HOLDING AG	J.P. Morgan SE	123,287	(30,721)
31,320	Larga	USD	CHAMPIONX CORP	J.P. Morgan SE	822,396	(835)
27,399	Corta	EUR	COVESTRO AG-TEND	J.P. Morgan SE	1,589,142	(359,141)
38,195	Larga	USD	FRONTIER COMMUNICATIONS PARE	J.P. Morgan SE	1,279,929	734
20,728	Larga	USD	KELLANOVA	J.P. Morgan SE	1,620,807	5,405
18,761	Corta	GBP	INTERNATIONAL PAPER CO	J.P. Morgan SE	975,101	75,497
28,406	Larga	USD	AVID BIOSERVICES INC	J.P. Morgan SE	338,787	823
						(179,378)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general

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

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

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

<u>Subfondos</u>	<u>Divisa de referencia</u>
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU	EUR
Candriam Equities L ESG Market Neutral (lanzado el 3 de junio de 2024)	EUR
Candriam Equities L Europe (lanzado el 15 de octubre de 2024)	EUR
Candriam Equities L Europe Edge (lanzado el 15 de octubre de 2024)	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Global Income (lanzado el 18 de octubre de 2024)	EUR
Candriam Equities L Life Care	USD
Candriam Equities L Meta Globe	USD
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD
Candriam Equities L US Edge (lanzado el 22 de octubre de 2024)	USD
Candriam Equities L World Edge (lanzado el 1 de octubre de 2024)	EUR

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

Las clases de acciones emitidas son las siguientes:

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

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

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

Nota 2 - Principales métodos contables

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

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

- Subfondos Candriam Equities L Australia y Candriam Equities L Emerging Markets: los valores liquidativos han sido calculados a 31 de diciembre de 2024 a partir de los precios del mercado bursátil de 31 de diciembre de 2024 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 2024 para otros mercados.
- Para el resto de los subfondos de la SICAV, los valores liquidativos de fecha 31 de diciembre de 2024 se han calculado el 2 de enero de 2025 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.

a) Valoración de la cartera de cada subfondo

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

b) Ganancias o pérdidas materializadas netas de ventas de inversiones

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

c) Conversión de divisas

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

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

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

Para los subfondos Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities y Candriam Equities L Meta Globe, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

1 EUR = 1.672450 AUD	1 EUR = 0.826800 GBP	1 EUR = 1.848300 NZD	1 EUR = 1.035500 USD
1 EUR = 1.489250 CAD	1 EUR = 8.043700 HKD	1 EUR = 4.277250 PLN	1 EUR = 19.539900 ZAR
1 EUR = 0.938450 CHF	1 EUR = 162.739200 JPY	1 EUR = 11.441500 SEK	
1 EUR = 25.175000 CZK	1 EUR = 1524.411350 KRW	1 EUR = 1.412650 SGD	
1 EUR = 7.457250 DKK	1 EUR = 11.760500 NOK	1 EUR = 33.948350 TWD	

Para los subfondos Candriam Equities L Australia y Candriam Equities L Emerging Markets, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

1 EUR = 1.673550 AUD	1 EUR = 0.828850 GBP	1 EUR = 21.531600 MXN	1 EUR = 1.415000 SGD
1 EUR = 6.432400 BRL	1 EUR = 8.083500 HKD	1 EUR = 4.658000 MYR	1 EUR = 35.667900 THB
1 EUR = 1.495950 CAD	1 EUR = 411.480000 HUF	1 EUR = 60.385000 PHP	1 EUR = 36.842200 TRY
1 EUR = 0.940820 CHF	1 EUR = 16765.690000 IDR	1 EUR = 4.273300 PLN	1 EUR = 34.145700 TWD
1 EUR = 7.600500 CNY	1 EUR = 89.159200 INR	1 EUR = 106.884900 RUB	1 EUR = 1.041200 USD
1 EUR = 25.157000 CZK	1 EUR = 1534.490000 KRW	1 EUR = 3.911800 SAR	1 EUR = 19.492900 ZAR



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

d) Estados financieros combinados de la SICAV

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

e) Valoración de las opciones y futuros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Valoración de los contratos de divisas a plazo

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

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

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

h) Pactos de recompra

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

i) Gastos de constitución

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

i) Gastos de operaciones

Durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2024, la SICAV ha incurrido en gastos de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compraventa de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos elegibles e instrumentos derivados. Dichos gastos se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Costes de transacción».

k) Ingresos

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

l) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

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

Nota 3 - Comisiones de gestión

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

Candriam es una filial de Candriam Group, entidad del grupo New York Life Insurance Company. Está aprobada como Sociedad Gestora en el sentido de lo dispuesto en el capítulo 15 de la ley de 17 diciembre de 2010 relativa a los OICVM y está autorizada para ejercer las actividades de gestión de carteras colectivas, de gestión de carteras de inversión y de asesoramiento en materia de inversiones.

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

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

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

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

Los tipos en vigor a 31 de diciembre de 2024 son:

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L Australia	C	Capitalización	LU0078775011	1.50%
	C	Distribución	LU0078775284	1.50%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780106	1.50%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1006081977	1.50%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256781096	0.55%
	N	Capitalización	LU0133347731	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780874	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736671	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736325	0.70%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.35%
	Z	Capitalización	LU0240973742	0.00%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalización	LU0108459040	1.60%
	C	Distribución	LU0108459552	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1120766206	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766388	1.60%
	I	Capitalización	LU0133360163	0.60%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2478813442	0.60%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1006082199	0.60%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766032	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737059	0.60%
	L	Capitalización	LU0574798848	1.60%
	N	Capitalización	LU0133359157	2.00%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2346866077	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225912	0.80%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1269736754	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1708110975	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736838	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736911	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397644557	0.38%
	R2	Distribución	LU1397644631	0.38%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1397644805	0.38%
S - JPY - Unhedged	Capitalización	LU1820816558	0.50%	
V	Capitalización	LU0317020203	0.45%	
V2	Capitalización	LU02026682919	0.65%	



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L Biotechnology	VB	Capitalización	LU2852114250	0.00%
	Z	Capitalización	LU0240982651	0.00%
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Distribución	LU1397645364	0.00%
	C	Capitalización	LU0056052961	1.60%
	C	Distribución	LU0056053001	1.60%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437023	1.60%
	I	Capitalización	LU0133355080	0.65%
	I	Distribución	LU1269737562	0.65%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737489	0.65%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437296	0.65%
	I2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU1774694167	0.80%
	L	Capitalización	LU0574798921	1.60%
	N	Capitalización	LU0133352731	2.00%
	P	Capitalización	LU0596238260	0.25%
	R	Capitalización	LU0942226134	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737307	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397645018	0.40%
	R2	Distribución	LU1397645109	0.40%
	V	Capitalización	LU0317020112	0.35%
V2	Capitalización	LU1397645281	0.50%	
Z	Capitalización	LU0240980523	0.00%	
Candriam Equities L EMU	C	Capitalización	LU0317020898	1.50%
	I	Capitalización	LU0317021433	0.55%
	R	Capitalización	LU1293437379	0.70%
	Z	Capitalización	LU0317021359	0.00%
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721421068	1.60%
	I	Capitalización	LU2721429558	0.85%
	R	Capitalización	LU2721429392	0.85%
	S - USD - Unhedged	Capitalización	LU2721429475	0.25%
	V	Capitalización	LU2721429129	0.65%
	Z	Capitalización	LU2721429046	0.00%
Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721426703	1.50%
	I	Capitalización	LU2721423510	0.50%
	R	Capitalización	LU2721423353	0.70%
	V	Capitalización	LU2721422629	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721422546	0.00%
Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721428741	1.50%
	I	Capitalización	LU2721428667	0.50%
	R	Capitalización	LU2721428071	0.70%
	V	Capitalización	LU2721427776	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721427420	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Capitalización	LU0344046155	1.60%
	C	Distribución	LU0344046239	1.60%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437882	1.60%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437965	0.60%
	L	Capitalización	LU0654531002	1.60%
	N	Capitalización	LU0344046312	2.00%
	R	Capitalización	LU1293438005	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646685	0.38%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.45%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.35%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.45%
Z	Capitalización	LU0344046585	0.00%	
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Capitalización	LU0304859712	1.60%
	C	Distribución	LU0304860058	1.60%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.55%
	I	Distribución	LU1269737729	0.55%
	L	Capitalización	LU0574799226	1.60%
	N	Capitalización	LU0304860561	2.00%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.70%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.38%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.35%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.00%
	Candriam Equities L Global Demography	C	Capitalización	LU0654531184
C		Distribución	LU0654531267	1.60%
I		Capitalización	LU0654531341	0.60%
I - USD - Unhedged		Capitalización	LU2328285445	0.60%
L		Capitalización	LU0654531697	1.60%
N		Capitalización	LU0654531424	2.00%
R		Capitalización	LU1598288089	0.80%
R2		Capitalización	LU1397647733	0.38%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L Global Demography	R2	Distribución	LU1397647816	0.38%
	V2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU2439121216	0.35%
	VB	Capitalización	LU2852115901	0.00%
	Z	Capitalización	LU1397647907	0.00%
Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2850626750	1.60%
	I	Capitalización	LU2850628533	0.60%
	R	Capitalización	LU2850627725	0.80%
	V	Capitalización	LU2850627485	0.40%
Candriam Equities L Life Care	Z	Capitalización	LU2850629002	0.00%
	BF	Capitalización	LU2223682787	0.00%
	BF	Distribución	LU2223682860	0.00%
	C	Capitalización	LU2223680658	1.50%
	I	Capitalización	LU2223680815	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346867125	0.80%
	N	Capitalización	LU2346220721	2.00%
	R	Capitalización	LU2223681201	0.80%
Candriam Equities L Meta Globe	R2	Capitalización	LU2223681896	0.40%
	R2	Distribución	LU2223681979	0.40%
	V	Capitalización	LU2223682274	0.48%
	VB	Capitalización	LU2852115067	0.00%
	Z	Capitalización	LU2223682357	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2476791202	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU2476793323	0.00%
	C	Capitalización	LU2476793240	1.60%
Candriam Equities L Oncology Impact	I	Capitalización	LU2476792861	0.80%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2788600430	2.00%
	R	Capitalización	LU2476792432	0.80%
	V	Capitalización	LU2476791467	0.48%
	Z	Capitalización	LU2476791384	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1940963215	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU1940963306	0.00%
	C	Capitalización	LU1864481467	1.60%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Distribución	LU1864481541	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864481624	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864484214	1.60%
	I	Capitalización	LU1864482358	0.80%
	I	Distribución	LU1864482432	0.80%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2015349330	0.80%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482515	0.80%
	N	Capitalización	LU2346866234	2.00%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864482606	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866317	2.00%
	PI	Capitalización	LU1864483836	0.40%
	R	Capitalización	LU1864482788	0.80%
	R	Distribución	LU1864482861	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864483083	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864483166	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482945	0.80%
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Asset Hedged	Distribución	LU2015349090	0.38%
S - JPY - Unhedged	Distribución	LU2015348522	0.50%	
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	SF2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2295688928	0.18%
	V	Capitalización	LU1864483752	0.48%
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2425425506	0.48%
	VB	Capitalización	LU2852115737	0.00%
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.00%
	C	Capitalización	LU2223682944	1.50%
	I	Capitalización	LU2223683082	1.00%
	R	Capitalización	LU2223683322	1.00%
Candriam Equities L Global Demography	S	Capitalización	LU2223683751	0.25%
	V	Capitalización	LU2223683835	0.80%
	Z	Capitalización	LU2223683918	0.00%
	BF	Capitalización	LU2226954738	0.00%
	BF	Distribución	LU2226954902	0.00%
	C	Capitalización	LU1502282558	1.60%
	C	Distribución	LU1502282715	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526718	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1502282632	1.60%
	I	Capitalización	LU1502282806	0.80%
Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2957348258	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1613213971	0.80%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526809	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866580	2.00%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	R	Capitalización	LU1502282988	0.80%
	R	Distribución	LU1708110629	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1613220596	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1598284849	0.80%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1613217964	0.80%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2402073626	0.48%
	VB	Capitalización	LU2852115224	0.00%
	Z	Capitalización	LU1502283010	0.00%
Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721427263	1.45%
	I	Capitalización	LU2721429806	0.45%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430051	0.45%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2721432693	0.45%
	R	Capitalización	LU2721431968	0.60%
	V	Capitalización	LU2721431026	0.25%
	Z	Capitalización	LU2721430309	0.00%
Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430135	0.00%
	C	Capitalización	LU2721426372	1.50%
	I	Capitalización	LU2721425648	0.50%
	R	Capitalización	LU2721425218	0.70%
	V	Capitalización	LU2721424831	0.30%
	V2	Capitalización	LU2721424757	0.40%
Z	Capitalización	LU2721424674	0.00%	

La siguiente tabla resume los tipos anuales máximos de las comisiones de gestión aplicados por los OICVM en los que estaban invertidos diferentes subfondos de Candriam Equities L a 31 de diciembre de 2024.

Fondo objetivo	Tipo máximo
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%

Nota 4 - Comisiones de distribución

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

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo anual
Candriam Equities L Biotechnology	L	Capitalización	LU0574798848	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Capitalización	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Global Demography	L	Capitalización	LU0654531697	0.10%

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos

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

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

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

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 2024 son:

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Equities L Australia	C	Distribución	LU0078775284	0.40%
	C	Capitalización	LU0078775011	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780106	0.40%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1006081977	0.40%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256781096	0.30%
	N	Capitalización	LU0133347731	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780874	0.40%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.40%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.30%
	Z	Capitalización	LU0240973742	0.30%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736671	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736325	0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Distribución	LU0108459552	0.40%
	C	Capitalización	LU0108459040	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1120766206	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766388	0.40%
	I	Capitalización	LU0133360163	0.30%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2478813442	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1006082199	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766032	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737059	0.30%
	L	Capitalización	LU0574798848	0.40%
	N	Capitalización	LU0133359157	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2346866077	0.40%
	R	Capitalización	LU0942225912	0.40%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1269736754	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1708110975	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736838	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736911	0.40%
	R2	Distribución	LU1397644631	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397644557	0.40%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1397644805	0.40%
	S - JPY - Unhedged	Capitalización	LU1820816558	0.30%
	V	Capitalización	LU0317020203	0.30%
	V2	Capitalización	LU2026682919	0.30%
Z	Capitalización	LU0240982651	0.30%	
VB	Capitalización	LU2852114250	0.30%	
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Distribución	LU1397645364	0.46%
	C	Distribución	LU0056053001	0.55%
	C	Capitalización	LU0056052961	0.55%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437023	0.55%
	I	Distribución	LU1269737562	0.46%
	I	Capitalización	LU0133355080	0.46%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737489	0.46%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437296	0.46%
	I2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU1774694167	0.46%
	L	Capitalización	LU0574798921	0.55%
	N	Capitalización	LU0133352731	0.55%
	P	Capitalización	LU0596238260	0.46%
	R	Capitalización	LU0942226134	0.55%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737307	0.55%
	R2	Distribución	LU1397645109	0.55%
	R2	Capitalización	LU1397645018	0.55%
	V	Capitalización	LU0317020112	0.46%
	V2	Capitalización	LU1397645281	0.46%
	Z	Capitalización	LU0240980523	0.46%
	Candriam Equities L EMU	C	Capitalización	LU0317020898
I		Capitalización	LU0317021433	0.30%
R		Capitalización	LU1293437379	0.40%
Z		Capitalización	LU0317021359	0.30%
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721421068	0.40%
	I	Capitalización	LU2721429558	0.30%
	R	Capitalización	LU2721429392	0.40%
	S - USD - Unhedged	Capitalización	LU2721429475	0.30%
	V	Capitalización	LU2721429129	0.30%
Z	Capitalización	LU2721429046	0.30%	
Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721426703	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
Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)	I	Capitalización	LU2721423510	0.30%
	R	Capitalización	LU2721423353	0.40%
	V	Capitalización	LU2721422629	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721422546	0.30%
Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721428741	0.40%
	I	Capitalización	LU2721428667	0.30%
	R	Capitalización	LU2721428071	0.40%
	V	Capitalización	LU2721427776	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721427420	0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Distribución	LU0344046239	0.40%
	C	Capitalización	LU0344046155	0.40%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437882	0.40%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.30%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437965	0.30%
	L	Capitalización	LU0654531002	0.40%
	N	Capitalización	LU0344046312	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438005	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646685	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.40%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.30%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.30%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.30%
Z	Capitalización	LU0344046585	0.30%	
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Distribución	LU0304860058	0.40%
	C	Capitalización	LU0304859712	0.40%
	I	Distribución	LU1269737729	0.30%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.30%
	L	Capitalización	LU0574799226	0.40%
	N	Capitalización	LU0304860561	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.40%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.30%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.30%
	Candriam Equities L Global Demography	C	Distribución	LU0654531267
C		Capitalización	LU0654531184	0.40%
I		Capitalización	LU0654531341	0.30%
I - USD - Unhedged		Capitalización	LU2328285445	0.30%
L		Capitalización	LU0654531697	0.40%
N		Capitalización	LU0654531424	0.40%
R		Capitalización	LU1598288089	0.40%
R2		Distribución	LU1397647816	0.40%
R2		Capitalización	LU1397647733	0.40%
V2 - USD - Unhedged		Capitalización	LU2439121216	0.30%
Z		Capitalización	LU1397647907	0.30%
VB		Capitalización	LU2852115901	0.40%
Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2850626750	0.40%
	I	Capitalización	LU2850628533	0.30%
	R	Capitalización	LU2850627725	0.40%
	V	Capitalización	LU2850627485	0.30%
	Z	Capitalización	LU2850629002	0.30%
Candriam Equities L Life Care	BF	Distribución	LU2223682860	0.30%
	BF	Capitalización	LU2223682787	0.30%
	C	Capitalización	LU2223680658	0.40%
	I	Capitalización	LU2223680815	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346867125	0.30%
	N	Capitalización	LU2346220721	0.40%
	R	Capitalización	LU2223681201	0.40%
	R2	Distribución	LU2223681979	0.40%
	R2	Capitalización	LU2223681896	0.40%
	V	Capitalización	LU2223682274	0.30%
	Z	Capitalización	LU2223682357	0.30%
	VB	Capitalización	LU2852115067	0.40%
	Candriam Equities L Meta Globe	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU2476793323
BF - EUR - Unhedged		Capitalización	LU2476791202	0.30%
C		Capitalización	LU2476793240	0.40%
I		Capitalización	LU2476792861	0.30%
N - EUR - Unhedged		Capitalización	LU2788600430	0.40%
R		Capitalización	LU2476792432	0.40%
V		Capitalización	LU2476791467	0.30%
Z		Capitalización	LU2476791384	0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU1940963306	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1940963215	0.30%
	C	Distribución	LU1864481541	0.40%
	C	Capitalización	LU1864481467	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864481624	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864484214	0.40%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Equities L Oncology Impact	I	Distribución	LU1864482432	0.30%
	I	Capitalización	LU1864482358	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2015349330	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482515	0.30%
	N	Capitalización	LU2346866234	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864482606	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866317	0.40%
	PI	Capitalización	LU1864483836	0.30%
	R	Distribución	LU1864482861	0.40%
	R	Capitalización	LU1864482788	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864483083	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864483166	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482945	0.40%
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Asset Hedged	Distribución	LU2015349090	0.30%
	S - JPY - Unhedged	Distribución	LU2015348522	0.30%
	SF2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2295688928	0.30%
	V	Capitalización	LU1864483752	0.30%
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2425425506	0.30%
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.30%
	VB	Capitalización	LU2852115737	0.40%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalización	LU2223682944	0.40%
	I	Capitalización	LU2223683082	0.30%
	R	Capitalización	LU2223683322	0.40%
	S	Capitalización	LU2223683751	0.30%
	V	Capitalización	LU2223683835	0.30%
Z	Capitalización	LU2223683918	0.30%	
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	Distribución	LU2226954902	0.30%
	BF	Capitalización	LU2226954738	0.30%
	C	Distribución	LU1502282715	0.40%
	C	Capitalización	LU1502282558	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526718	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1502282632	0.40%
	I	Capitalización	LU1502282806	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2957348258	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1613213971	0.30%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526809	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866580	0.40%
	R	Distribución	LU1708110629	0.40%
	R	Capitalización	LU1502282988	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1613220596	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1598284849	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1613217964	0.40%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2402073626	0.30%
	Z	Capitalización	LU1502283010	0.30%
	VB	Capitalización	LU2852115224	0.40%
Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721427263	0.40%
	I	Capitalización	LU2721429806	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430051	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2721432693	0.30%
	R	Capitalización	LU2721431968	0.30%
	V	Capitalización	LU2721431026	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721430309	0.30%
Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430135	0.30%	
Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2721426372	0.40%
	I	Capitalización	LU2721425648	0.30%
	R	Capitalización	LU2721425218	0.40%
	V	Capitalización	LU2721424831	0.30%
	V2	Capitalización	LU2721424757	0.30%
Z	Capitalización	LU2721424674	0.30%	

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 2024 incluye el siguiente importe en concepto de comisiones de depósito:



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Divisa	Comisiones del depositario
Candriam Equities L Australia	AUD	9,546
Candriam Equities L Biotechnology	USD	69,655
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	40,855
Candriam Equities L EMU	EUR	1,707
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	EUR	591
Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)	EUR	495
Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	EUR	551
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	32,730
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	19,805
Candriam Equities L Global Demography	EUR	80,258
Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	EUR	227
Candriam Equities L Life Care	USD	37,443
Candriam Equities L Meta Globe	USD	9,885
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	82,031
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	2,043
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	89,040
Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	USD	949
Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)	EUR	154

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad

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

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

Candriam Equities L Biotechnology

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	299,068	0.91%
I - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	3,488	1.15%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	205,288	0.92%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	411,881	1.01%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	9,509	1.12%
V	Capitalización	USD	20.00%	1,443,670	0.85%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 2.372.904 USD.

Candriam Equities L Emerging Markets

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	68	0.15%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 68 EUR.

Candriam Equities L 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
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
R	Capitalización	EUR	20.00%	2,710	0.91%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 2.710 EUR.



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	1	0.07%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 1 EUR.

Candriam Equities L Europe Innovation

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Global Demography

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	3	0.20%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 3 EUR.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	6,794	0.04%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	3,046	0.03%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	147	0.05%
V	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 9.987 USD.



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Nota 7 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

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

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

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

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

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

Nota 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 el subfondo Candriam Equities L Emerging Markets, según la legislación vigente en la India, las plusvalías tributan según se indica a continuación:

Del 1 de enero de 2024 al 24 de julio de 2024: las plusvalías a corto plazo tributan al 15%, mientras que las plusvalías a largo plazo tributan al 10% si las plusvalías son superiores a 100.000 rupias indias.

Del 25 de julio de 2024 al 31 de diciembre de 2024: las plusvalías a corto plazo tributan al 20%, mientras que las plusvalías a largo plazo tributan al 12,5% si las plusvalías son superiores a 100.000 rupias indias.

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 9 - Pactos de recompra inversa

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes pactos de recompra inversa estaban pendientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa	Nominal	Fecha de vencimiento	Denominación	Contraparte	Importe por cobrar de pactos de recompra inversa (en EUR)
EUR	7,750,000	22/06/2032	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.35% 22-06-32	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,500,700
EUR	6,172,000	04/10/2040	EUROPEAN UNION 0.1% 04-10-40	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,876,016
EUR	1,100,000	25/05/2028	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-28	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,045,000
EUR	5,650,000	25/05/2032	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	CACEIS Bank, Lux. Branch	4,632,435
					16,054,151

Nota 10 - Préstamo de valores

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

A 31 de diciembre de 2024, la composición de los valores prestados era la siguiente:

Subfondo	Divisa	Valor de mercado de los valores prestados, incluidos los intereses devengados	Valores garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	76,514,613	85,055,585
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	426,501	445,967
Candriam Equities L EMU	EUR	72,466	72,562
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	20,685,261	21,608,239
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	7,008,202	8,021,400
Candriam Equities L Life Care	USD	6,650,976	7,192,252
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	90,717	90,837

Los tipos de garantías financieras permitidos son los siguientes:

- efectivo denominado en la moneda de referencia del subfondo correspondiente;
- valores de deuda de buena calidad (con calificación mínima de BBB-/ Baa3 o equivalente por parte de una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector público de un país de la OCDE (Estados, organismos supranacionales, etc.) y cuyo tamaño de emisión sea de 250 millones de EUR como mínimo;
- valores de deuda de buena calidad (con calificación mínima de BBB-/ Baa3 o equivalente por parte de una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector privado de un país de la OCDE y cuyo tamaño de emisión sea de 250 millones de EUR como mínimo;
- acciones que se coticen o negocien en un mercado regulado de un Estado miembro de la Unión Europea o en una bolsa de valores de un Estado que sea parte de la OCDE, siempre que dichas acciones estén incluidas en un índice importante;
- acciones o participaciones de organismos de inversión colectiva que ofrezcan una liquidez adecuada y que inviertan en instrumentos del mercado monetario, bonos de buena calidad o acciones que cumplan con las condiciones mencionadas anteriormente.

Los valores prestados se valoran sobre la base de la última cotización conocida. Los valores, así como los intereses a recibir correspondientes, figuran en el Estado del activo neto.

Los importes de los ingresos de las transacciones se incluyen en «Intereses del préstamo de valores» del Estado de variación patrimonial.

Las contrapartes relacionadas con las posiciones abiertas de préstamo de valores son Banco Santander, Barclays Bank, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, Natixis SA y UBS Equities.

Se han contabilizado los ingresos siguientes durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024:

Subfondo	Divisa	Importe bruto total de ingresos por préstamo de valores	Gastos y comisiones directos-indirectos deducidos de los ingresos brutos por préstamo de valores	Importe neto total de ingresos por préstamo de valores
Candriam Equities L Biotechnology	USD	137,862	55,145	82,717
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	163,120	65,248	97,872
Candriam Equities L EMU	EUR	1,995	798	1,197
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	EUR	3,278	1,311	1,967
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	99,280	39,712	59,568
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	30,710	12,284	18,426
Candriam Equities L Global Demography	EUR	(518)	(207)	(311)
Candriam Equities L Life Care	USD	2,700	1,080	1,620
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	11,350	4,540	6,810
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	(50)	(20)	(30)



Otras notas a los estados financieros

Nota 10 - Préstamo de valores (continuación)

La SICAV percibe ingresos netos de costes y comisiones, así como comisiones de los agentes.

Los costes y comisiones directos e indirectos percibidos por Candriam France y Candriam ascienden al 19% y el 1% para todos los subfondos, respectivamente.

Las comisiones percibidas por CACEIS Bank, Luxembourg Branch ascienden al 20% de los ingresos brutos.

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

Nota 11 - Dividendos

La SICAV repartió los siguientes dividendos durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024:

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha ex dividendo
Candriam Equities L Australia	C	AUD	39.13	26/04/2024
Candriam Equities L Biotechnology	C	USD	4.26	26/04/2024
	R2	USD	1.32	26/04/2024
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	EUR	36.24	26/04/2024
	C	EUR	15.04	26/04/2024
	I	EUR	43.03	26/04/2024
	R2	EUR	4.19	26/04/2024
Candriam Equities L Europe Innovation	C	EUR	7.85	26/04/2024
	R2	EUR	6.35	26/04/2024
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	EUR	1.86	26/04/2024
	I	EUR	32.82	26/04/2024
	R2	EUR	3.64	26/04/2024
Candriam Equities L Global Demography	C	EUR	4.23	26/04/2024
	R2	EUR	4.35	26/04/2024
Candriam Equities L Life Care	BF	USD	29.72	26/04/2024
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	EUR	50.29	26/04/2024
	C	USD	4.55	26/04/2024
	I	USD	8.19	26/04/2024
	R	USD	3.64	26/04/2024
	R2	USD	4.74	26/04/2024
	R2 - EUR - Hedged	EUR	3.40	26/04/2024
	S - JPY - Asset Hedged	JPY	420.32	26/04/2024
S - JPY - Unhedged	JPY	516.35	26/04/2024	
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	USD	24.17	26/04/2024
	C	USD	5.23	26/04/2024
	R	USD	3.96	26/04/2024

Nota 12 - Swing Pricing

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

En los días de valoración en los que la diferencia entre el importe de las suscripciones y el importe de los reembolsos en un subfondo (es decir, las operaciones netas) supere un umbral previamente fijado por el Consejo de Administración, este se reserva el derecho de determinar el valor liquidativo añadiendo a los activos (en el caso de las suscripciones netas) o deduciendo de los activos (en el caso de los reembolsos netos) un porcentaje a tanto alzado de comisiones y gastos correspondiente a las prácticas del mercado en el caso de las compras o ventas de títulos para los subfondos Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1), Candriam Equities L Europe (véase la nota 1), Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1), Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1), Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Meta Globe, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1) y Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1).

A 31 de diciembre de 2024, 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)



Otras notas a los estados financieros

Nota 12 - *Swing Pricing* (continuación)

Subfondo	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
Candriam Equities L Australia	0.09	0.09
Candriam Equities L Biotechnology	0.08	0.05
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.16
Candriam Equities L EMU	0.21	0.04
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	0.09	0.09
Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)	0.24	0.04
Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	0.22	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.24	0.04
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.24	0.04
Candriam Equities L Global Demography	0.08	0.05
Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	0.08	0.03
Candriam Equities L Life Care	0.08	0.04
Candriam Equities L Meta Globe	0.04	0.06
Candriam Equities L Oncology Impact	0.10	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.08	0.05
Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	0.04	0.02
Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)	0.07	0.02

Nota 13 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

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

La parte relativa al efectivo en cuentas de intermediarios en Efectivo en bancos e intermediarios financieros incluida en el Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024 es:

Subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	38,560

Nota 14 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se han depositado garantías en efectivo en Barclays Bank PLC - Ireland - LC, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, JP Morgan AG - Germany - LC, Morgan Stanley y Co Int - UK - SB, Société Générale SA y UBS Europe SE (*Brexit*/en curso) que ascienden a:

Subfondo	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
Candriam Equities L Biotechnology	USD	(1,070,000)	0
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	EUR	(4,760,000)	0
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	(1,910,000)	8,040,000
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	(5,650,000)	0

Nota 15 - Cambios en la composición de la cartera

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

Nota 16 - Acontecimientos posteriores

No hay ningún acontecimiento posterior.



Información adicional sin auditar

Exposición global de riesgo

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

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

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

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

Los resultados del cálculo del VaR para el periodo del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024 son:

Subfondo	Valor en riesgo 99% (20D)		
	VaR mín. (en %)	VaR máx. (en %)	Var. media (en %)
Candriam Equities L ESG Market Neutral	1.13	2.93	2.23
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	6.60	13.38	9.31

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

Los niveles de apalancamiento correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 son:

Subfondo	Apalancamiento medio (en %)
Candriam Equities L ESG Market Neutral	173.98
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	155.91



Información adicional sin auditar

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

Candriam ejerce derechos de voto para los fondos considerados.

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

Voto mediante representación

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

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

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

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

Se presentó conjuntamente una resolución de accionistas en Nestlé. La resolución solicitaba a la empresa que informara sobre cuestiones no financieras relacionadas con la venta de alimentos más y menos saludables. La resolución recibió el apoyo del 11% de todas las acciones con derecho a voto.

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

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

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

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

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

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

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

Para los fondos con programas de préstamo de valores, se reserva automáticamente para el voto un mínimo del 50% para cada posición (excepto en el caso de aquellas que se negocian en mercados de «bloqueo de acciones», cuya proporción reservada podría ser menor).

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

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

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 Equities L Australia	20.41
Candriam Equities L Biotechnology	70.41
Candriam Equities L Emerging Markets	212.07
Candriam Equities L EMU	125.82



Información adicional sin auditar

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

Subfondo	Índice de rotación de las carteras (en %)*
Candriam Equities L ESG Market Neutral (véase la nota 1)	133.62
Candriam Equities L Europe (véase la nota 1)	29.59
Candriam Equities L Europe Edge (véase la nota 1)	45.06
Candriam Equities L Europe Innovation	11.26
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	133.73
Candriam Equities L Global Demography	103.89
Candriam Equities L Global Income (véase la nota 1)	16.37
Candriam Equities L Life Care	126.9
Candriam Equities L Meta Globe	73.6
Candriam Equities L Oncology Impact	71.01
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	29.49
Candriam Equities L US Edge (véase la nota 1)	38.35
Candriam Equities L World Edge (véase la nota 1)	-1.4

* 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 2024 las siguientes cantidades:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 17.350.856 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 7.728.914 EUR.
- Número de beneficiarios: 144.

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: 4.166.282 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal de Candriam cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la sociedad gestora (excluidos los cuadros superiores): 2.502.219 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 2024:

- 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): 25.405.396 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 9.014.600 EUR.
- Número de beneficiarios: 235.

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: 5.578.123 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): 6.127.306 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal en Bélgica (es decir, Candriam – Succursale française), que actúa como gestora de inversión, durante el ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2024:

- 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): 19.852.462 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 7.150.350 EUR.
- Número de beneficiarios: 203.

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: 3.393.861 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): 4.350.853 EUR.

La política de remuneración fue revisada por última vez por el Comité de Remuneración de Candriam el 2 de febrero de 2024 y fue adoptada por el Consejo de Administración de Candriam.



Información adicional sin auditar

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

a) Datos globales

Con respecto a las operaciones de préstamo de valores y los swaps de rentabilidad total, el valor de mercado total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

- Préstamo de valores**

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del total de los activos prestables	% del valor liquidativo total
Candriam Equities L Biotechnology	USD	70,750,159	5.31	5.16
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	426,501	0.04	0.04
Candriam Equities L EMU	EUR	72,466	0.33	0.33
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	20,685,261	3.63	3.62
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	7,008,202	2.15	2.15
Candriam Equities L Life Care	USD	6,149,905	0.82	0.81
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	90,717	1.01	0.26

- Pacto de recompra inversa**

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	16,054,151	46.54

b) Datos de concentración

- Préstamo de valores**

Las 10 mayores contrapartes de todas las transacciones de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Candriam Equities L Biotechnology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
BP2S	35,407,709
NATIXIS	19,696,389
UBS EQUITIES	12,151,055
BARC EQTY	3,293,934
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	201,072

Candriam Equities L Emerging Markets

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
UBS EQUITIES	223,355
BP2S	203,146

Candriam Equities L EMU

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	72,466

Candriam Equities L Europe Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	10,390,625
CACIB	4,096,800
BP2S	3,174,725
NATIXIS	2,600,523
UBS EQUITIES	422,588

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	3,625,947
UBS EQUITIES	1,345,501
BANCO SANTANDER	1,094,400
BP2S	601,097
NATIXIS	341,257



Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Life Care

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
BP2S	6,149,905

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	90,717

Los 10 mayores emisores de garantías recibidas de las actividades de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Candriam Equities L Biotechnology

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
INDITEX	3,540,827
IBERDROLA SA	3,540,771
UNIPOL GRUPPO SP	3,540,767
NEUROCRINE BIOSC	3,540,759
AMADEUS IT GROUP	3,540,755
LIBERTY MEDIA CO	3,540,746
KNIGHT-SWIFT TRA	3,540,746
FERROVIAL SE	3,540,741
KERRY GROUP-A	3,540,690
GUIDEWIRE SOFWA	3,540,666

Candriam Equities L Emerging Markets

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
HESS CORP	22,333
DEXCOM	22,329
SUBSEA 7 SA	22,327
SANDVIK AB	22,325
KINGSPAN GROUP	22,305
NOVO NORDISK-B	22,265
NVIDIA CORP	22,242
IBM	22,218
TELEDYNE TECH	21,986
SARTORIUS STEDIM	20,302

Candriam Equities L EMU

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOC GENERALE SA	7,226
CHRISTIAN DIOR	7,186
BRUNELLO CUCINEL	7,159
BANQ CANT GEN-BR	7,157
BURCKHARDT COMPR	7,145
WASTE CONNECTION	7,144
PLAZZA AG-REG A	7,136
KUEHNE NAGEL-R	7,082
SCHINDLER HLD-PC	7,028
BASELLAND KANTBK	6,896

Candriam Equities L Europe Innovation

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
IBERDROLA SA	1,039,085
BANCA MEDIOLANUM	1,039,054
SOC GENERALE SA	1,039,048
FINECOBANK SPA	1,039,048
WASTE CONNECTION	1,039,041
BRUNELLO CUCINEL	1,038,985
KUEHNE NAGEL-R	1,038,977
SCHINDLER HLD-PC	1,038,876
PROSUS NV	697,446
SCHNEIDER ELECTR	668,513



Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
INFO 3.0 10-27	1,079,535
TOTALENERGIES SE	858,621
FINECOBANK SPA	362,585
SOC GENERALE SA	362,584
BRUNELLO CUCINEL	362,536
WASTE CONNECTION	362,499
SCHINDLER HLD-PC	362,440
KUEHNE NAGEL-R	362,434
IBERDROLA SA	205,643
SCHNEIDER ELECTR	158,772

Candriam Equities L Life Care

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
ACCENTURE PLC-A	614,990
EURONEXT NV	614,978
D IETEREN GROUP	614,958
GUIDEWIRE SOFTWA	614,940
WESTON (GEORGE)	614,912
NEUROCRINE BIOSC	614,904
AENA SME SA	614,890
BALOISE HOL-REG	614,873
DASSAULT AVIATIO	614,852
VUSIONGROUP	549,851

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BRUNELLO CUCINEL	9,048
SCHINDLER HLD-PC	9,036
WASTE CONNECTION	9,008
KUEHNE NAGEL-R	8,957
BANQ CANT GEN-BR	8,946
CHRISTIAN DIOR	8,844
PLAZZA AG-REG A	8,835
BASELLAND KANTBK	8,621
BURCKHARDT COMPR	8,444
ZUGER KANTONA-BR	8,260

• **Pacto de recompra inversa**

Las 10 mayores contrapartes de todos los pactos de recompra inversa a 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Contraparte	Datos de concentración de operaciones abiertas en EUR
Caceis Bank, Lux. Branch	9,553,451
Natixis	6,500,700

Los 10 mayores emisores de garantías recibidas de las actividades de pactos de recompra inversa a 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Emisor colateral	Importe total de la garantía en EUR
Bélgica	10,376,716
Francia	5,677,435

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

c) Custodia de las garantías recibidas

Cada subfondo tiene a CACEIS Bank, Luxembourg Branch como depositario de las garantías recibidas.

No se reutilizan garantías en relación con las transacciones de préstamo de valores.



Información adicional sin auditar

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

• Préstamo de valores

Subfondos	Divisa	Efectivo	Bonos	Renta variable	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	1,301,325	77,346,347	78,647,672
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	0	445,967	445,967
Candriam Equities L EMU	EUR	0	0	72,562	72,562
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	337,501	21,270,739	21,608,239
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	1,244,765	6,776,635	8,021,400
Candriam Equities L Life Care	USD	0	0	6,650,403	6,650,403
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	90,837	90,837

d) Datos agregados de las operaciones

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

• Préstamo de valores

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	0	1,301,325	77,346,347	78,647,672
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	0	0	445,967	445,967
Candriam Equities L EMU	EUR	0	0	0	72,562	72,562
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	0	337,501	21,270,739	21,608,239
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	0	1,244,765	6,776,635	8,021,400
Candriam Equities L Life Care	USD	0	0	0	6,650,403	6,650,403
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	0	90,837	90,837

• Pacto de recompra inversa

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	16,054,151	0	16,054,151



Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Australia:

El subfondo antedicho está clasificados como conforme al artículo 6 del SFDR.

No integra de forma sistemática características ESG en el marco de gestión. No obstante, los riesgos de sostenibilidad se tienen en cuenta en las decisiones de inversión de la política de exclusión de Candriam, que excluye algunas actividades controvertidas.

Taxonomía (artículo 6)

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE relativos a actividades económicas sostenibles desde el punto de vista del medioambiente.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

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

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 85.02% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Objetivos de Desarrollo Sostenible - Empresa (al nivel de fondos) - Superior al umbral absoluto	7.01		

● ¿...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
Objetivos de Desarrollo Sostenible - Empresa (al nivel de fondos) - Superior al umbral absoluto	2023	6.80	

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
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	89.95%	92.69%	90.32%
n.º 2 Otras	10.05%	7.31%	9.67%
n.º 1A Sostenibles	85.02%	91.85%	90.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	4.93%	0.84%	0.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	0.13%	0.82%	0.00%
Sociales	84.89%	91.04%	90.00%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 97 reuniones: en el 89,69 % 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 (417 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 12 resoluciones y Candriam apoyó el 83,33 % de ellas.

Más concretamente, 4 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 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 20 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 60 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 3 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 5 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). 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)
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	19.24	88.06%	97.51%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.50%	97.50%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.50%	97.50%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Regeneron Industria farmacéutica Inc	Bioteología	6.16%	Estados Unidos
Amgen Inc	Industria farmacéutica	5.66%	Estados Unidos
Vertex Industria farmacéutica Inc	Bioteología	5.28%	Estados Unidos
Gilead Sciences Inc	Bioteología	5.27%	Estados Unidos
Alnylam Industria farmacéutica Inc	Industria farmacéutica	4.78%	Estados Unidos
Biontech Se-Adr	Bioteología	2.87%	Alemania
Eli Lilly & Co	Industria farmacéutica	2.69%	Estados Unidos
Biogen Inc	Industria farmacéutica	2.43%	Estados Unidos
Argenx Se	Bioteología	2.26%	Países Bajos
Insmad Inc	Industria farmacéutica	2.25%	Estados Unidos
Neurocrine Biosciences Inc	Bioteología	2.21%	Estados Unidos
Ascendis Pharma A/s - Adr	Bioteología	2.19%	Dinamarca
Biomarin Pharmaceutical Inc	Bioteología	2.08%	Estados Unidos
Moderna Inc	Bioteología	2.06%	Estados Unidos
Ionis Industria farmacéutica Inc	Industria farmacéutica	2.02%	Estados Unidos

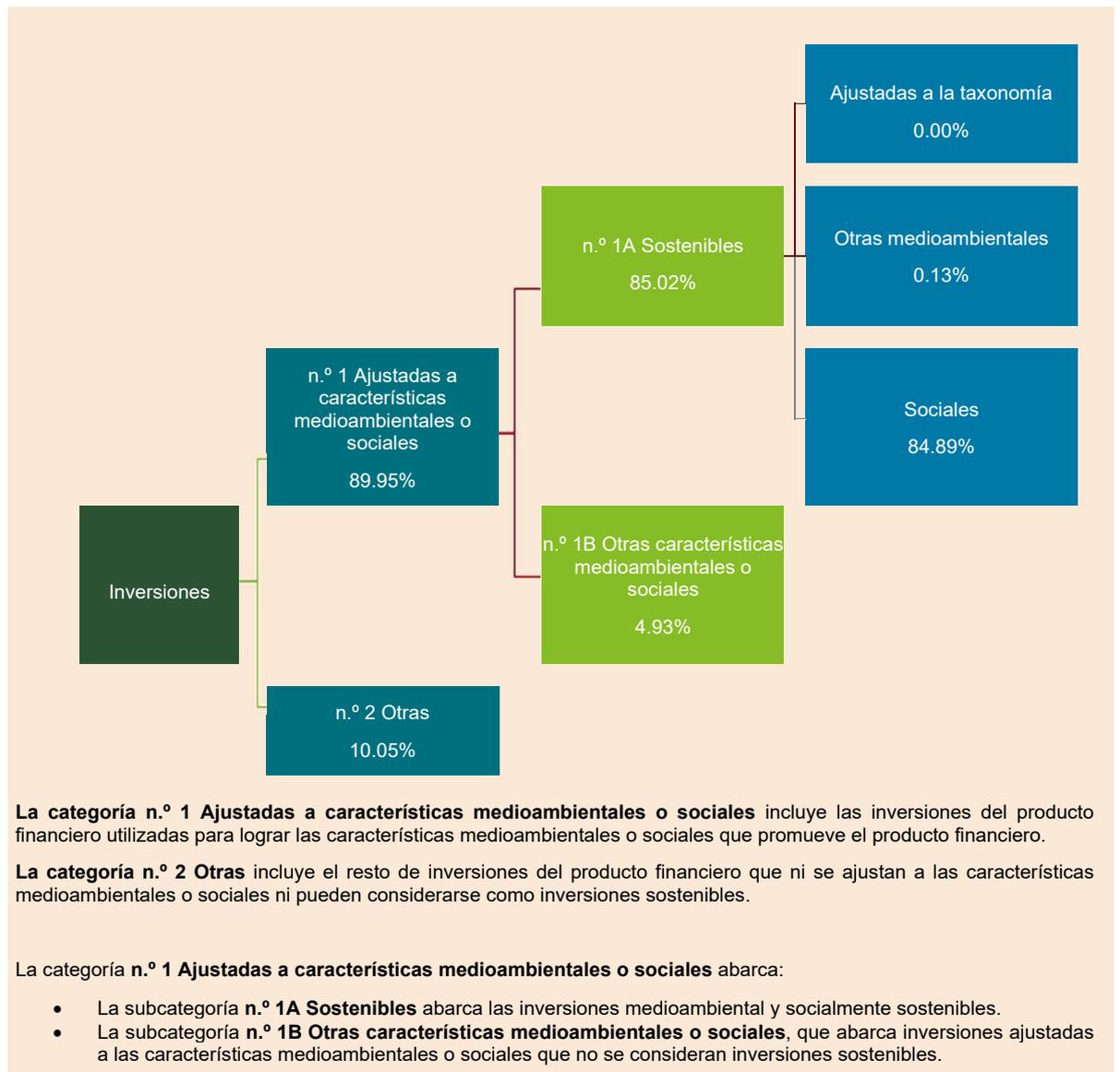
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Biología	48.24%
Industria farmacéutica	42.57%
Bancos y otras entidades financieras	4.13%
Salud	1.56%
Servicios varios	0.60%
Bienes inmuebles	0.27%

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

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

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



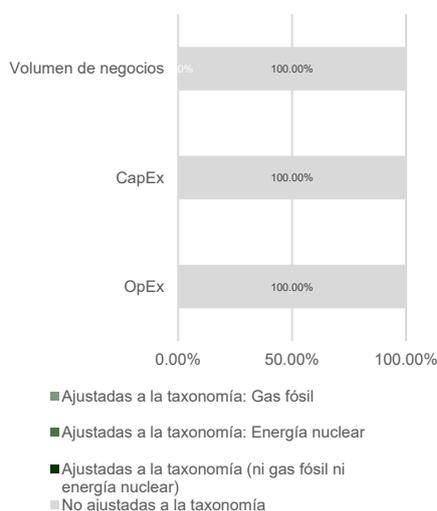
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

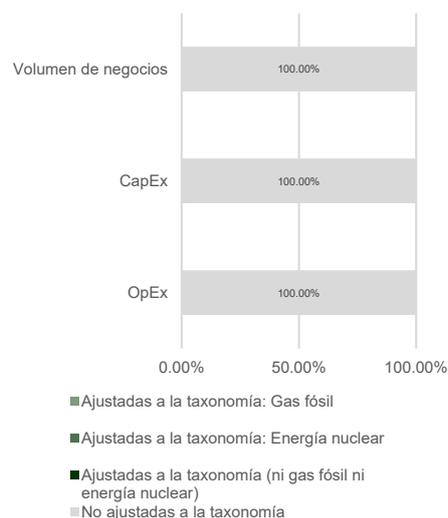
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 0,13 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 84,89 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 10,05 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una puntuación de ODS media del producto financiero superior a la de un umbral absoluto.

En el período, el producto financiero muestra una puntuación media de 7,01.

Comparado con el año anterior, la puntuación de ODS global del producto financiero es un 4,32 % mayor.

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

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

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

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 52.89% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	43.68	149.34	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	47.52	168.60
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	25.41	167.82

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	84.88%	93.18%	94.02%
n.º 2 Otras	15.12%	6.82%	6.08%
n.º 1A Sostenibles	52.89%	67.39%	73.05%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	31.99%	25.79%	20.97%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	15.47%	24.66%	23.27%
Sociales	37.41%	42.73%	49.78%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 177 reuniones: en el 53,67 % 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 20 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (537 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 35 resoluciones y Candriam apoyó el 85,71 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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, 1 emisor del producto financiero forma parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 70 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 86 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 3 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de

esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 20 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 5 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	43.68	96.26%	98.85%
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	5.24%	98.22%	98.86%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.66%	98.86%

* El fondo ha cumplido la política de exclusión de conformidad con el folleto. Las empresas incluidas en las cifras de la PIA 10 no presentan riesgos estructurales significativos ni graves y no son las que incumplen de forma más grave los principios normativos, teniendo en cuenta sus prácticas en materia medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Taiwán Semiconductor Co	Electrónica y semiconductores	9.52%	Taiwán
Tencent Holdings Ltd	Internet y servicios de Internet	5.08%	China
Alibaba Group	Servicios varios	2.51%	Islas Caimán
Meituan - Shs 114a/reg S	Internet y servicios de Internet	2.17%	China
Icici Bank	Bancos y otras entidades financieras	2.05%	India
Samsung Electronics Co Ltd	Electrónica y semiconductores	1.94%	Corea del Sur
Bharti Airtel Ltd(dematerialised)	Comunicación	1.84%	India
Hdfc Bank - Registered Shs	Bancos y otras entidades financieras	1.83%	India
Gold Fields Ltd	Metales y piedras preciosos	1.52%	Sudáfrica
Capitec Bank Holdings Ltd	Bancos y otras entidades financieras	1.52%	Sudáfrica
Reliance Industries Ltd	Productos químicos	1.50%	India
Sk Hynix Inc	Electrónica y semiconductores	1.50%	Corea del Sur
Naspers Ltd-N Shs	Industria gráfica y editorial	1.36%	Sudáfrica
Kia Corp	Vehículos de carretera	1.31%	Corea del Sur
Axis Bank Ltd	Bancos y otras entidades financieras	1.29%	India

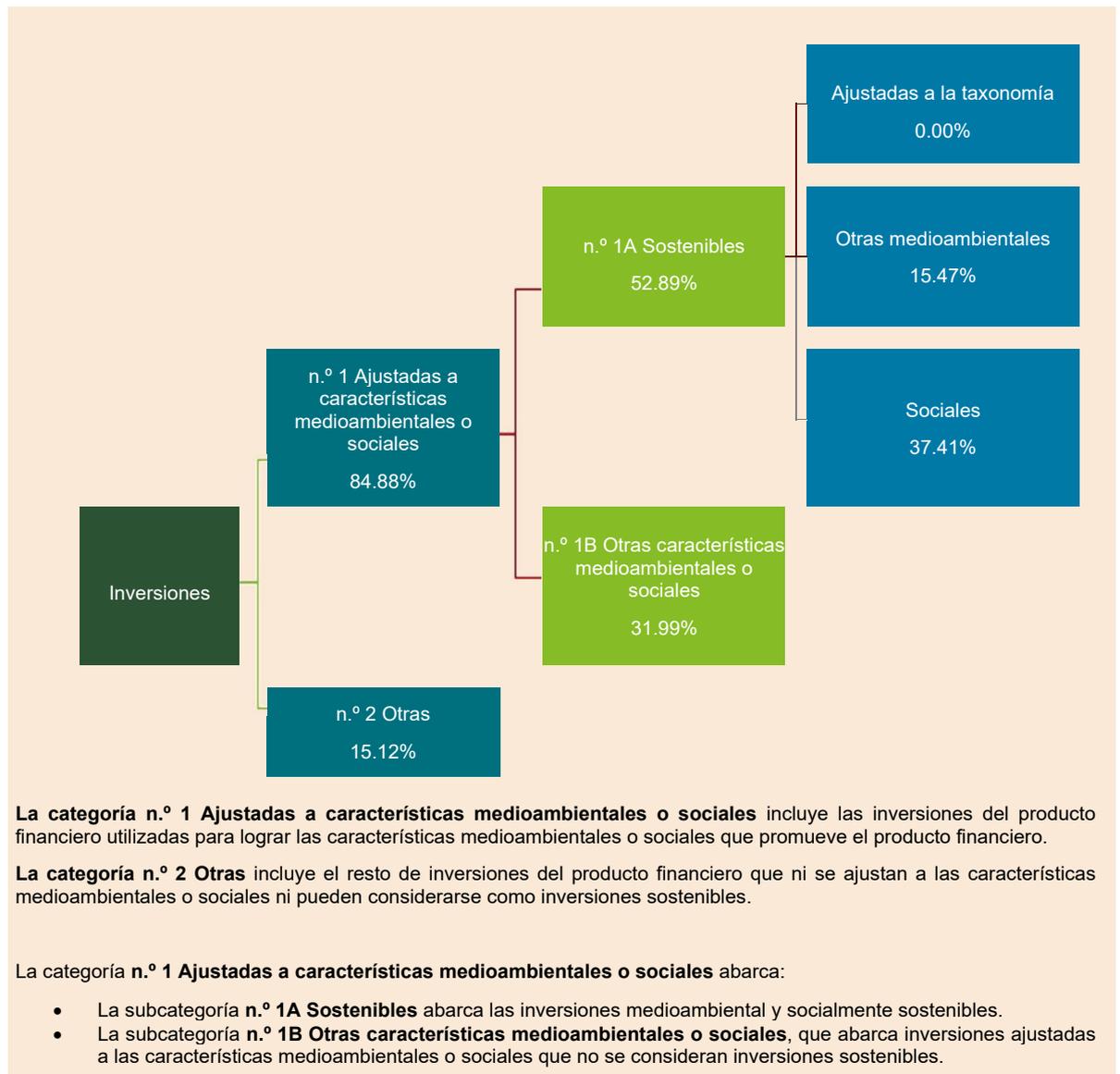
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	19.65%
Electrónica y semiconductores	18.79%
Internet y servicios de Internet	13.24%
Ingeniería eléctrica	7.15%
Construcción de máquinas y aparatos	3.97%
Industria farmacéutica	3.93%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.46%
Industria gráfica y editorial	2.73%
Servicios varios	2.66%
Metales y piedras preciosos	2.54%
Comunicación	2.37%
Petróleo	2.36%
Seguros	2.22%
Vehículos de carretera	2.06%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.87%

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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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



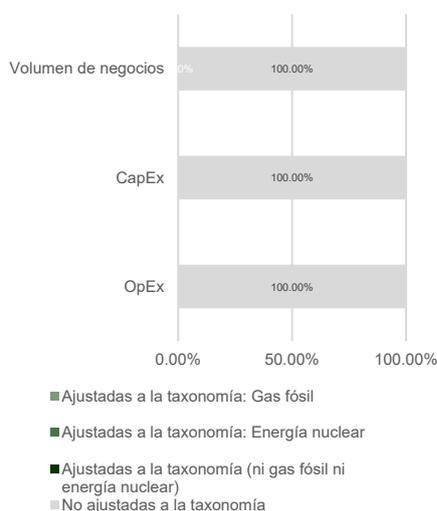
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

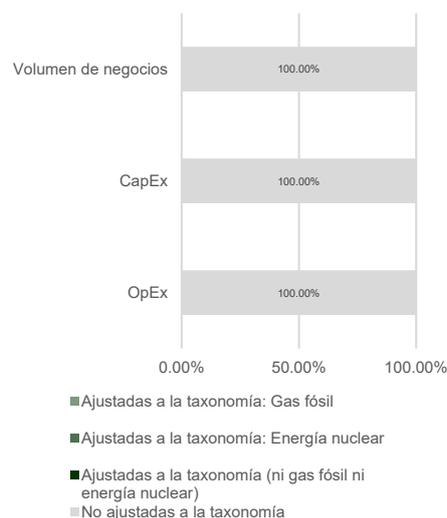
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 15,47 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 37,41 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 15,12 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 43,68 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 70,75 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 8,08 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero se deshizo de 1 emisor del sector de exploración y producción de petróleo y gas cuya huella de carbono había empeorado.



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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

<input type="checkbox"/> SÍ	<input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 88.72% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	29.39	65.88	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	17.43	87.43
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	22.20	94.48

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
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.32%	93.11%	97.09%
n.º 2 Otras	4.68%	6.89%	2.91%
n.º 1A Sostenibles	88.72%	93.11%	97.09%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	6.60%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	39.40%	29.49%	34.67%
Sociales	49.32%	63.62%	62.41%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 35 reuniones: en el 94,29 % 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 (145 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 1 resolución y Candriam la apoyó.

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 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 13 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 53 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 10 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de

esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 29 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 32 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	29.39	95.06%	95.48%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	68.30	95.06%	95.48%
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%	95.47%	95.47%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.47%	95.47%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	5.96%	Países Bajos
Sanofi	Industria farmacéutica	3.87%	Francia
Dassault Syst.	Internet y servicios de Internet	3.86%	Francia
Finecobank	Bancos y otras entidades financieras	3.66%	Italia
Sap Ag	Internet y servicios de Internet	3.49%	Alemania
Dsm Firmenich	Bancos y otras entidades financieras	3.40%	Suiza
Kbc Groupe Sa	Bancos y otras entidades financieras	3.38%	Bélgica
Beiersdorf Ag	Industria farmacéutica	3.31%	Alemania
Siemens Ag Preferential Share	Ingeniería eléctrica	3.20%	Alemania
Axa Sa	Seguros	3.03%	Francia
L'oreal Sa	Industria farmacéutica	3.00%	Francia
Iberdrola Sa	Suministros públicos	3.00%	España
Kerry Group -A-	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.91%	Irlanda
Air Liquide Sa	Productos químicos	2.86%	Francia
Siemens Healthineers	Industria farmacéutica	2.85%	Alemania

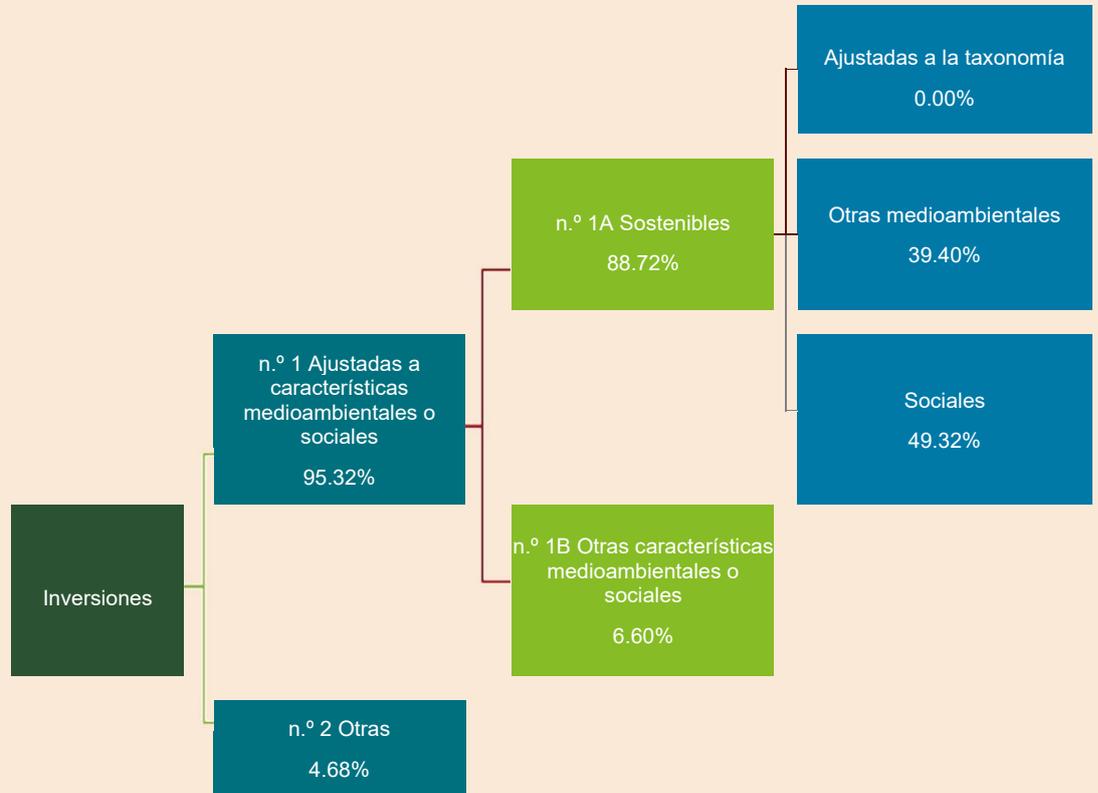
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	20.55%
Bancos y otras entidades financieras	16.47%
Internet y servicios de Internet	9.17%
Suministros públicos	7.96%
Electrónica y semiconductores	7.39%
Ingeniería eléctrica	6.48%
Seguros	4.24%
Textil y prendas de vestir	4.13%
Productos químicos	3.78%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.24%
Petróleo	2.78%
Industria aeronáutica y espacial	2.59%
Materiales de construcción	2.58%
Construcción de máquinas y aparatos	2.57%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.56%

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.

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

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



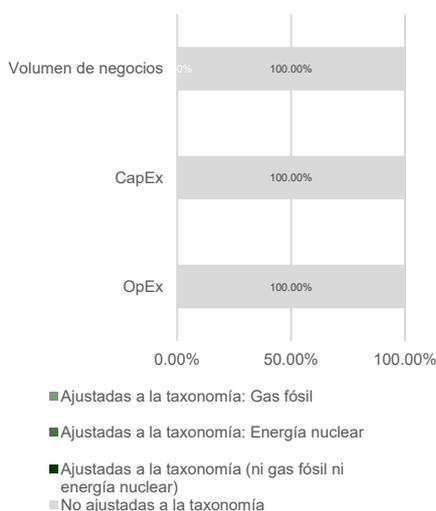
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

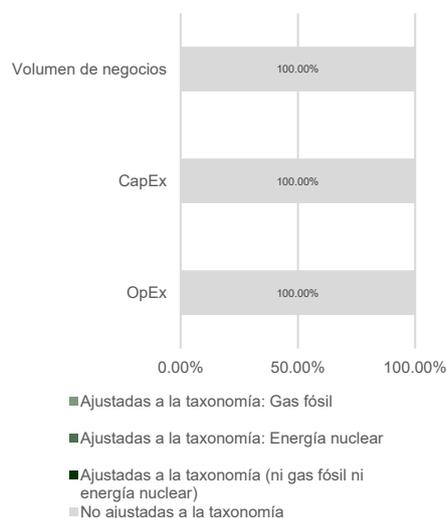
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 39,4 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 49,32 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,68 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 29,39 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 55,38 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero invirtió en 3 emisores de los sectores de suministros públicos eléctricos y suministros públicos varios cuya huella de carbono había mejorado.

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 152.59% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono para las posiciones largas inferior a la de las posiciones cortas del Subfondo;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 51 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Resultados de la cartera en posiciones cortas	Nuevo indicador durante el periodo de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Posiciones largas inferiores a posiciones cortas	46.69	53.19	X
Puntuación ESG - Empresa - Posiciones largas superiores a posiciones cortas	57.64	47.23	X

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

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

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	161.46%*	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	22.97%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	152.59%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	8.86%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	62.15%	0.00%	0.00%
Sociales	90.44%	0.00%	0.00%

*El porcentaje elevado se debe al efecto de apalancamiento del subfondo.

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 51 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó: teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

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

EXCLUSIONES

PIA 10

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

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). 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)
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%	84.54%	84.71%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	84.54%	84.71%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Europaan Union Bill Zcp 08-11-24	Organizaciones supranacionales	12.86%	Luxemburgo
Europaan Stability Mechanism Treas Bill Zcp 21-11	Organizaciones supranacionales	12.84%	Luxemburgo
Europaan Union Bill Zcp 09-05-25	Organizaciones supranacionales	12.06%	Luxemburgo
Spai Letr Del Teso Zcp 05-07-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	9.96%	España
French Republic Zcp 28-08-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	8.61%	Francia
French Republic Zcp 27-11-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	8.56%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	8.40%	Francia
Finlandia Tbill Zcp 13-11-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	8.36%	Finlandia
Bélgica Treasury Bill Zcp 09-01-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	8.35%	Bélgica
Austrian Tbill Zcp 30-01-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	8.33%	Austria
Finlandia Tbill Zcp 13-05-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	8.05%	Finlandia
German Treasury Bill Zcp 20-08-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	8.00%	Alemania
Finlandia Tbill Zcp 13-02-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	6.24%	Finlandia
French Republic Zcp 05-11-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	5.98%	Francia
España Letras Del Tesoro Zcp 09-05-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.97%	España

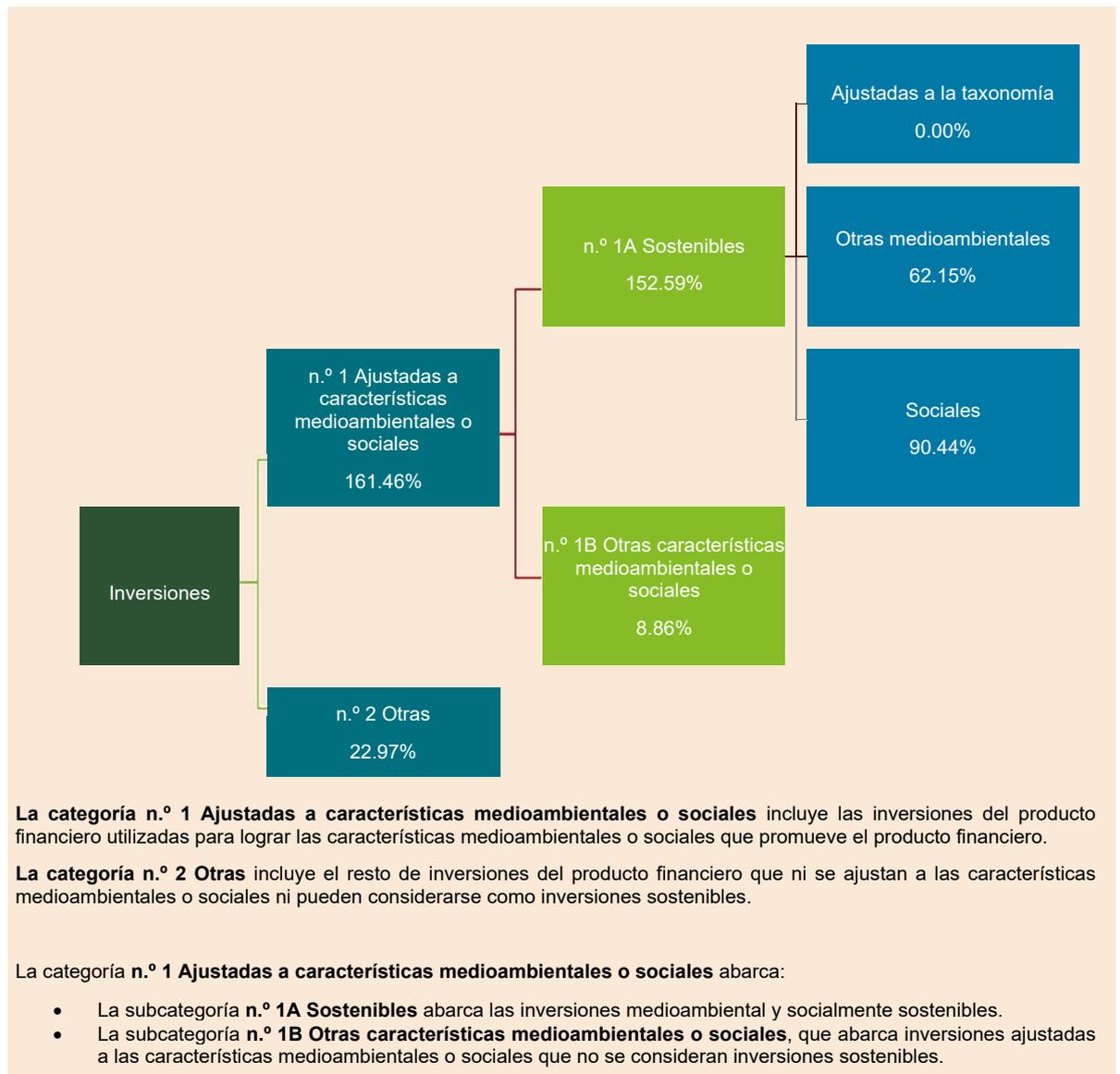
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Bonos de Estados, provincias y municipios	52.31%
Organizaciones supranacionales	21.15%
Fondos de inversión	8.40%
Electrónica y semiconductores	0.17%
Materiales de construcción	0.13%
Productos químicos	0.12%
Bancos y otras entidades financieras	0.11%
Papel y productos forestales	0.10%
Industria gráfica y editorial	0.04%
Petróleo	0.04%
Bienes de consumo varios	0.03%
Suministros de oficina y ordenadores	0.03%
Industrias del embalaje	0.03%
Vehículos de carretera	0.02%
Servicios varios	0.02%

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

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

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



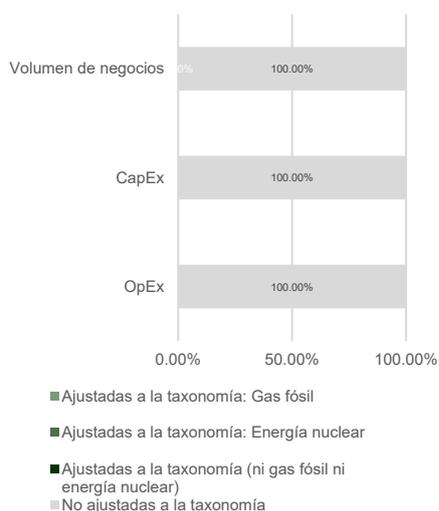
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

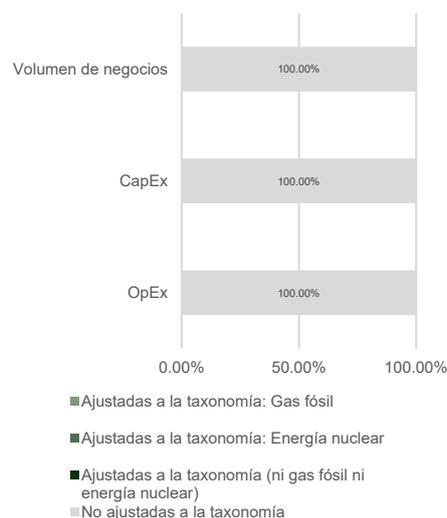
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 62,15 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 90,44 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 22,97 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una puntuación ESG en su cartera de posiciones largas, según la metodología ESG propia de Candriam, superior a su cartera de posiciones cortas.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ESG de 57,64, un 22,04 % superior a la de su cartera de posiciones cortas.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ESG más sólido.

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la de su cartera de posiciones cortas.

Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 46,69 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 12,23 % menos que su cartera de posiciones cortas.

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



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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Identificador de entidad jurídica
(LEI):
529900QY6A3O40UWV108

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 84.00% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	38.89	50.89	X

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

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

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	99.96%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	0.04%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	84.00%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	15.97%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	38.14%	0.00%	0.00%
Sociales	45.85%	0.00%	0.00%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 1 reunión: en el 0 % Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Para todos los puntos de elección de consejeros votados (0 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta sistemáticamente los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13). No hubo ninguna resolución categorizada formalmente como relacionada con aspectos medioambientales o sociales. Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (0 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

Este año no se votó ninguna resolución de los accionistas.

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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 17 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 84 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 98 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 18 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 45 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 33 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	38.89	99.96%	99.96%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.96%	99.96%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.96%	99.96%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.10%	Países Bajos
Kbc Groupe Sa	Bancos y otras entidades financieras	2.73%	Bélgica
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Industria farmacéutica	2.68%	Dinamarca
Astrazeneca Plc	Industria farmacéutica	2.57%	Reino Unido
Roche Holding Ltd	Industria farmacéutica	2.49%	Suiza
Sap Ag	Internet y servicios de Internet	2.36%	Alemania
Nestle Sa Preferential Share	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.32%	Suiza
Novartis Ag Preferential Share	Industria farmacéutica	2.30%	Suiza
L'oreal Sa	Industria farmacéutica	2.07%	Francia
Totalenergies Se	Petróleo	2.04%	Francia
Finecobank	Bancos y otras entidades financieras	2.01%	Italia
Airbus Se	Industria aeronáutica y espacial	2.00%	Países Bajos
Dassault Syst.	Internet y servicios de Internet	1.99%	Francia
Siemens Ag Preferential Share	Ingeniería eléctrica	1.98%	Alemania
Axa Sa	Seguros	1.78%	Francia

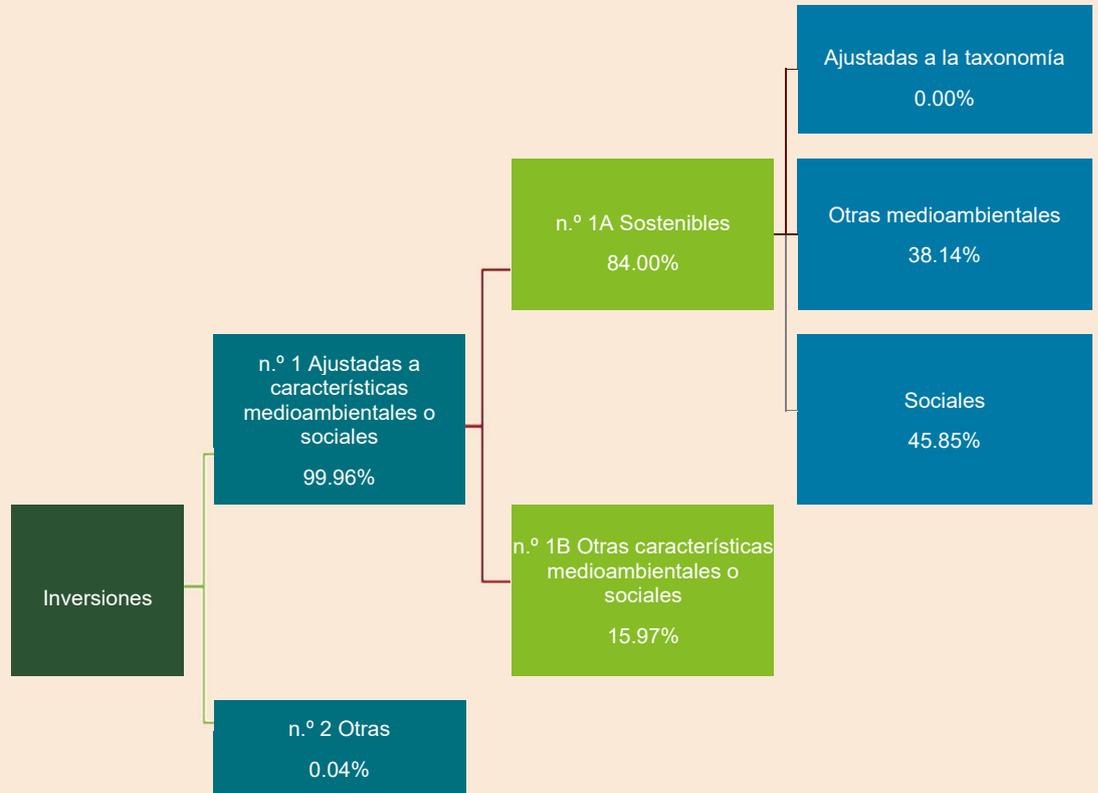
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	19.26%
Bancos y otras entidades financieras	13.50%
Seguros	7.05%
Internet y servicios de Internet	6.05%
Electrónica y semiconductores	5.39%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	5.38%
Suministros públicos	4.53%
Productos químicos	4.42%
Petróleo	4.36%
Ingeniería eléctrica	4.12%
Textil y prendas de vestir	4.01%
Construcción de máquinas y aparatos	3.68%
Industria aeronáutica y espacial	3.50%
Materiales de construcción	2.29%
Bienes inmuebles	1.71%

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

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

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



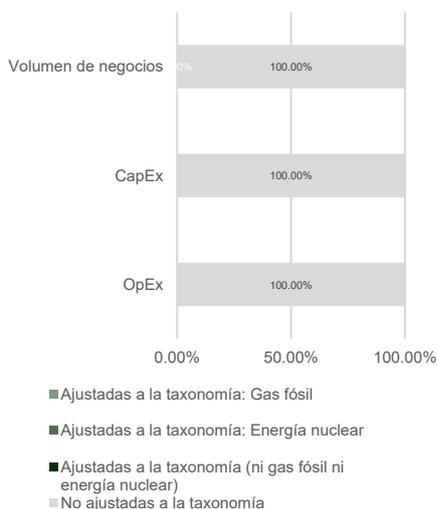
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

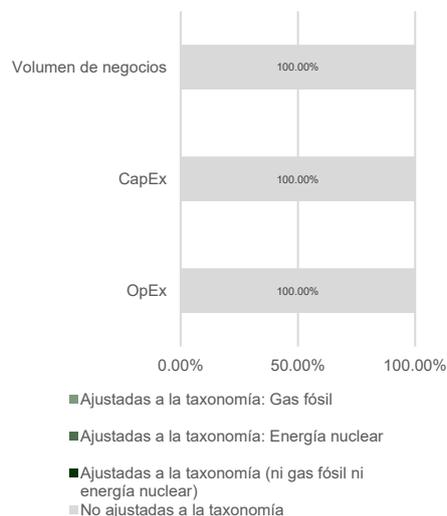
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 38,14 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 45,85 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 0,04 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 38,89 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 23,58 % menos que el índice de referencia.

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

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

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

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67.91% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	46.63	50.90	X

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

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

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.83%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	3.17%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	67.91%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	28.92%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	27.36%	0.00%	0.00%
Sociales	40.56%	0.00%	0.00%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 6 reuniones: en el 100 % 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 (29 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

Este año no se votó ninguna resolución de los accionistas.

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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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 del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 144 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 97 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 27 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 53 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 36 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	46.63	99.28%	99.36%
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%	99.36%	99.36%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.36%	99.36%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.36%	Países Bajos
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Industria farmacéutica	3.31%	Dinamarca
Novartis Ag Preferential Share	Industria farmacéutica	3.12%	Suiza
Hsbc Holdings Plc	Bancos y otras entidades financieras	2.56%	Reino Unido
Roche Holding Ltd	Industria farmacéutica	2.42%	Suiza
Deutsche Telekom Ag - Reg Shs	Comunicación	2.21%	Alemania
Safran Sa	Bancos y otras entidades financieras	2.00%	Francia
Sanofi	Industria farmacéutica	1.97%	Francia
Vinci Sa	Materiales de construcción	1.73%	Francia
National Grid Plc	Suministros públicos	1.70%	Reino Unido
Sap Ag	Internet y servicios de Internet	1.67%	Alemania
Gsk Reg Shs	Industria farmacéutica	1.65%	Reino Unido
Investor Ab-B Shs	Bancos y otras entidades financieras	1.56%	Suecia
Hermes International Sa	Textil y prendas de vestir	1.52%	Francia

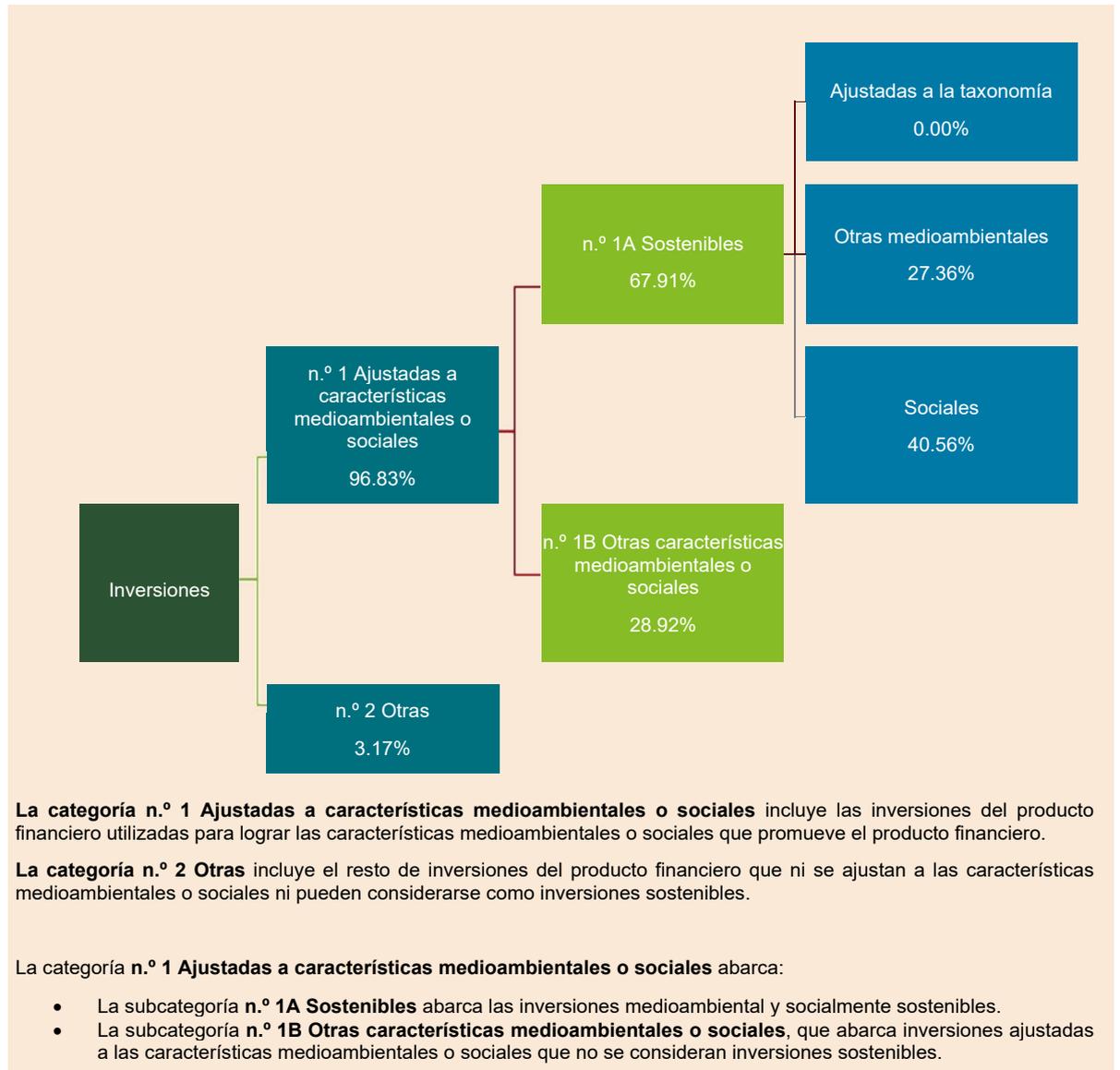
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bancos y otras entidades financieras	20.96%
Industria farmacéutica	17.06%
Comunicación	6.39%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	5.24%
Materiales de construcción	5.15%
Electrónica y semiconductores	4.77%
Suministros públicos	4.45%
Productos químicos	3.60%
Textil y prendas de vestir	3.29%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.08%
Construcción de máquinas y aparatos	2.96%
Internet y servicios de Internet	2.74%
Seguros	2.25%
Bienes de consumo varios	2.20%
Bienes inmuebles	1.98%

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

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

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



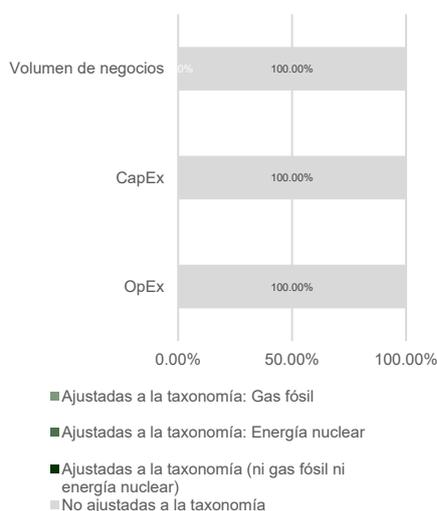
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

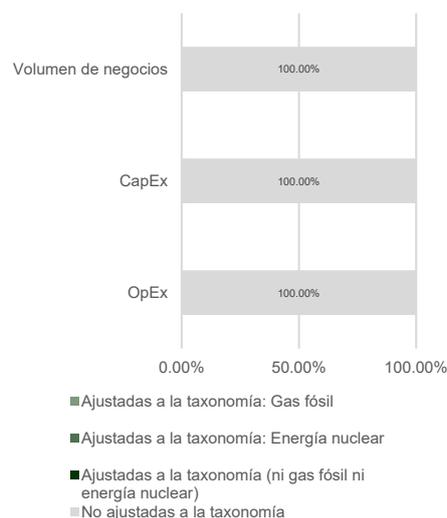
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 27,36 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 40,56 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 3,17 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 46,63 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 8,39 % menos que el índice de referencia.

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

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

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

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 96.13% de inversiones sostenibles
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	10.43	57.74	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	14.42	76.15
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	17.07	77.43

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.75%	94.03%	98.35%
n.º 2 Otras	2.25%	5.97%	1.65%
n.º 1A Sostenibles	96.13%	94.03%	98.35%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	1.62%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	41.16%	29.85%	31.73%
Sociales	54.96%	64.18%	66.62%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 47 reuniones: en el 93,62 % 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 11, de las cuales Candriam apoyó el 90,91 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (263 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 2 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

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 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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, 6 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 40 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 98 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 1 emisor del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de

esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 18 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 14 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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 312 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 2024 se estableció en 312 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, las empresas implicadas en la extracción convencional de petróleo y gas (

Del mismo modo, las empresas implicadas en la extracción no convencional de petróleo y gas (0 % de ingresos) o que presten servicios o proporcionen equipos específicos para la extracción no convencional de petróleo y gas (

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 para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). 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	3,566.21	97.88%	97.88%
Emisiones de GEI del ámbito 2	3,758.87	97.88%	97.88%
Emisiones totales de GEI	7,325.08	97.88%	97.88%
2 - Huella de carbono	10.43	97.88%	97.88%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	34.39	97.88%	97.88%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.00%	94.35%	97.92%
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%	97.88%	97.88%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	42.26%	97.58%	97.88%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.88%	97.88%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Halma Plc	Electrónica y semiconductores	5.57%	Reino Unido
Biomerieux Sa	Industria farmacéutica	5.25%	Francia
Kerry Group -A-	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.98%	Irlanda
Dsm Firmenich	Bancos y otras entidades financieras	4.69%	Suiza
Dassault Syst.	Internet y servicios de Internet	4.66%	Francia
Hexagon - Reg Shs -B-	Construcción de máquinas y aparatos	4.56%	Suecia
Nestle Sa Preferential Share	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.34%	Suiza
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.83%	Países Bajos
Spirax-Sarco Engin	Construcción de máquinas y aparatos	3.56%	Reino Unido
Fincobank	Bancos y otras entidades financieras	3.55%	Italia
Tomra Systems Asa	Construcción de máquinas y aparatos	2.75%	Noruega
Roche Holding Ltd	Industria farmacéutica	2.63%	Suiza
Tecan Group Nam.akt	Industria farmacéutica	2.54%	Suiza
Admiral Group Plc	Seguros	2.53%	Reino Unido
Carl Zeiss Meditec Ag	Industria farmacéutica	2.50%	Alemania

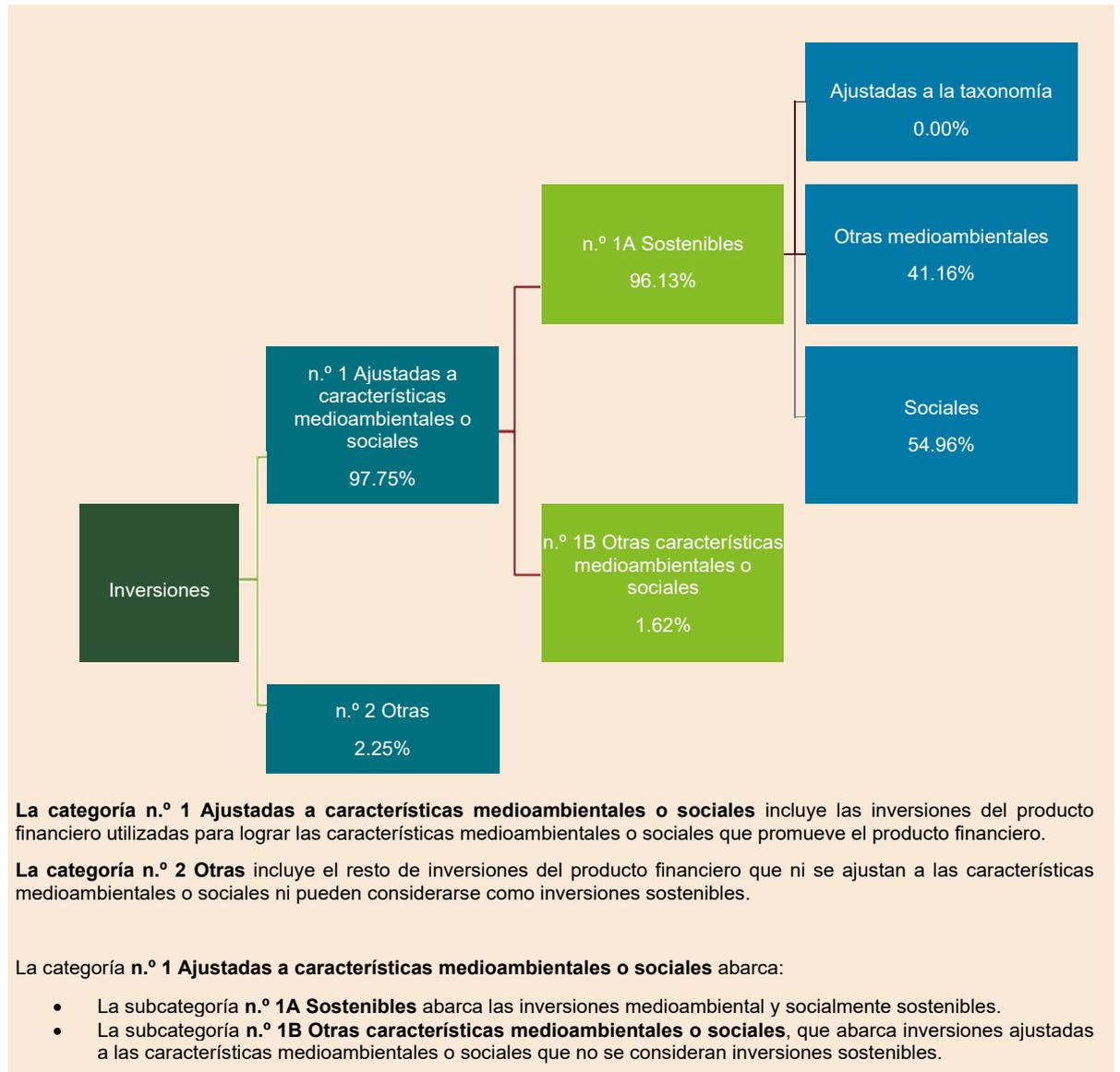
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Industria farmacéutica	25.31%
Construcción de máquinas y aparatos	13.93%
Electrónica y semiconductores	10.01%
Bancos y otras entidades financieras	9.98%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	9.39%
Internet y servicios de Internet	7.59%
Productos químicos	4.00%
Bienes de consumo varios	3.14%
Ingeniería eléctrica	2.72%
Seguros	2.55%
Biotecnología	2.33%
Materiales de construcción	2.32%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.91%
Servicios varios	1.21%
Bienes inmuebles	1.13%

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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



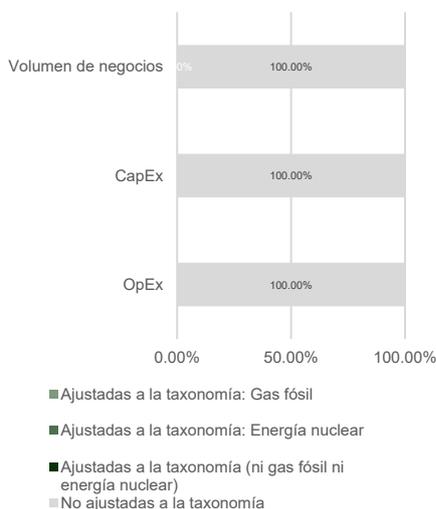
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

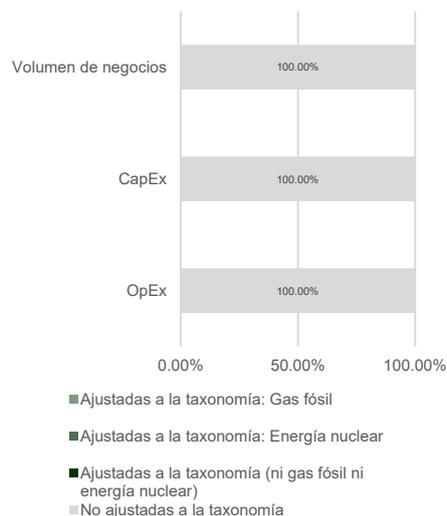
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 41,16 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 54,96 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,25 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 10,43 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 81,93 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 27,65 %.

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

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493003ZDQ4QU4NNSK42

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 96.93% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	25.76	57.74	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	58.56	53.43	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	20.67	76.15
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2023	59.31	53.67
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	27.07	77.43
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	59.98	53.65

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.63%	95.55%	95.05%
n.º 2 Otras	2.37%	4.45%	4.42%
n.º 1A Sostenibles	96.93%	95.34%	92.08%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.70%	0.21%	2.97%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	36.54%	30.76%	30.58%
Sociales	60.39%	64.58%	61.49%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 56 reuniones: en el 96,43 % 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 19, de las cuales Candriam apoyó el 78,95 %.

Más concretamente, 1 propuesta estuvo relacionada con el clima (0 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (345 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 1 resolución y Candriam la apoyó.

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 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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 del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 69 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 97 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 11 emisores del producto financiero. Estas

iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 35 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 29 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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 312 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 2024 se estableció en 312 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, las empresas implicadas en la extracción convencional de petróleo y gas (

Del mismo modo, las empresas implicadas en la extracción no convencional de petróleo y gas (0 % de ingresos) o que presten servicios o proporcionen equipos específicos para la extracción no convencional de petróleo y gas (

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 para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	6,457.26	97.75%	97.75%
Emisiones de GEI del ámbito 2	3,864.80	97.75%	97.75%
Emisiones totales de GEI	10,322.07	97.75%	97.75%
2 - Huella de carbono	25.76	97.75%	97.75%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	64.15	97.75%	97.75%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2.41%	96.47%	97.77%
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%	97.75%	97.75%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	41.66%	97.02%	97.75%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.75%	97.75%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Kerry Group -A-	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.08%	Irlanda
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.80%	Países Bajos
Biomerieux Sa	Industria farmacéutica	3.29%	Francia
Nestle Sa Preferential Share	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.08%	Suiza
Roche Holding Ltd	Industria farmacéutica	3.07%	Suiza
Astrazeneca Plc	Industria farmacéutica	3.02%	Reino Unido
Novartis Ag Preferential Share	Industria farmacéutica	2.92%	Suiza
Kbc Groupe Sa	Bancos y otras entidades financieras	2.86%	Bélgica
Sanofi	Industria farmacéutica	2.34%	Francia
Dassault Syst.	Internet y servicios de Internet	2.26%	Francia
Warehouses De Pauw Sca - Registered Shs	Bienes inmuebles	2.18%	Bélgica
Reckitt Benckiser Group Plc	Bienes de consumo varios	2.06%	Reino Unido
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Industria farmacéutica	2.01%	Dinamarca
Aedifica Sa	Bienes inmuebles	1.93%	Bélgica
Deutsche Telekom Ag - Reg Shs	Comunicación	1.91%	Alemania

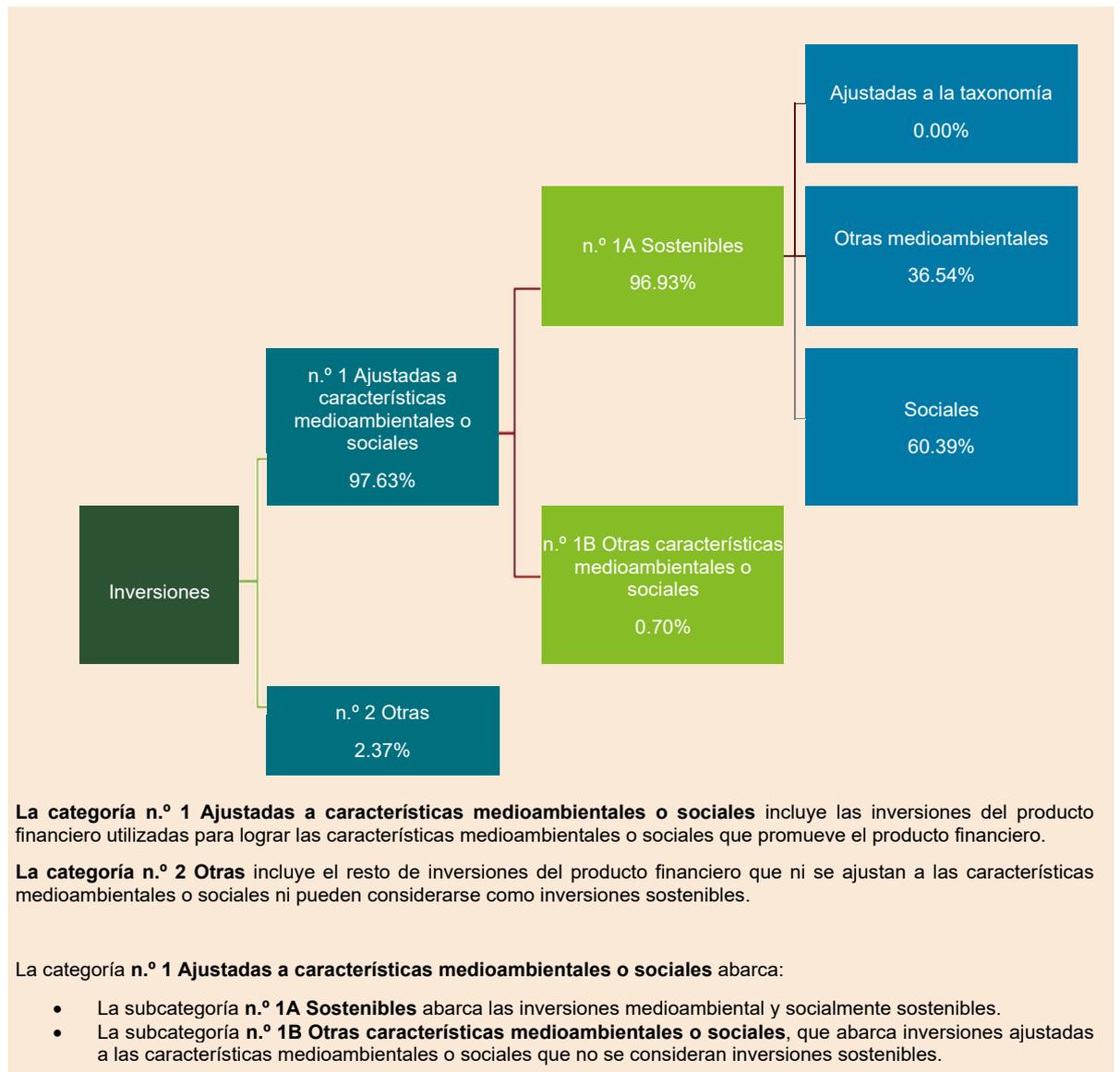
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Industria farmacéutica	26.02%
Bancos y otras entidades financieras	10.31%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	9.28%
Bienes inmuebles	7.13%
Electrónica y semiconductores	5.75%
Seguros	5.17%
Suministros públicos	4.83%
Internet y servicios de Internet	4.60%
Construcción de máquinas y aparatos	3.89%
Productos químicos	3.64%
Textil y prendas de vestir	3.35%
Ingeniería eléctrica	2.07%
Bienes de consumo varios	2.06%
Servicios varios	2.05%
Comunicación	1.91%

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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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



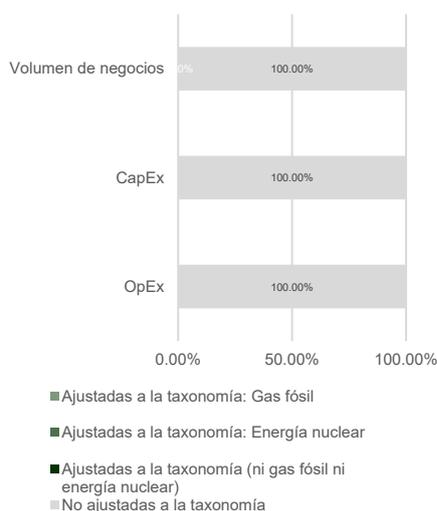
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

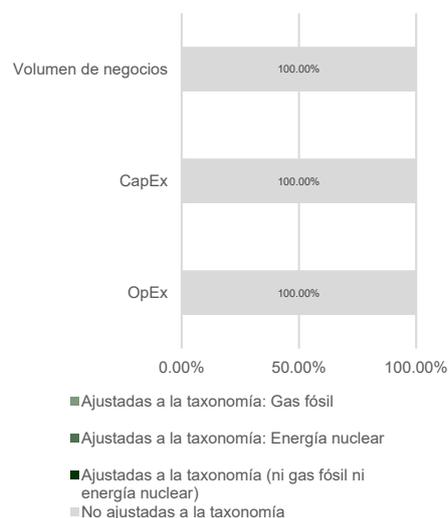
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 36,54 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 60,39 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,37 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 25,76 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 55,39 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero invirtió en 3 emisores de los sectores de suministros públicos eléctricos y suministros públicos varios cuya huella de carbono había mejorado.

El producto financiero pretende lograr una puntuación ESG, según la metodología ESG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ESG de 58,56, un 9,61 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ESG más sólido. El producto financiero invirtió en 1 emisor del sector de fabricantes de automóviles cuyo perfil ESG había mejorado.



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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

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

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 73.97% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	20.11	39.20	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	20.20	47.39
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	30.40	51.74

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.21%	93.79%	92.88%
n.º 2 Otras	4.79%	6.21%	7.12%
n.º 1A Sostenibles	73.97%	72.87%	71.53%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	21.24%	20.92%	21.35%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	26.71%	24.24%	23.77%
Sociales	47.27%	48.63%	47.76%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 70 reuniones: en el 94,29 % 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 6, de las cuales Candriam apoyó el 66,67 %.

Más concretamente, 1 propuesta estuvo relacionada con el clima (0 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (694 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 144 resoluciones y Candriam apoyó el 46,53 % de ellas.

Más concretamente, 30 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 73,33 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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, 10 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 58 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 98 % han

cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 12 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 33 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 6 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	20.11	95.40%	95.59%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	67.76	95.40%	95.59%
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%	95.32%	95.59%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.32%	95.59%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.94%	Estados Unidos
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	5.72%	Estados Unidos
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	4.46%	Estados Unidos
Amazon.com Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	3.72%	Estados Unidos
Alphabet Inc -A-	Internet y servicios de Internet	3.63%	Estados Unidos
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	2.32%	Estados Unidos
Jpmorgan Chase & Co	Bancos y otras entidades financieras	2.16%	Estados Unidos
Visa Inc -A-	Servicios varios	1.95%	Estados Unidos
Unitedhealth Group Inc	Salud	1.79%	Estados Unidos
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	Textil y prendas de vestir	1.78%	Francia
Walmart Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	1.75%	Estados Unidos
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	1.75%	Países Bajos
Bank Of America Corp	Bancos y otras entidades financieras	1.71%	Estados Unidos
Procter & Gamble Co	Bienes de consumo varios	1.65%	Estados Unidos
Mastercard Inc -A-	Bancos y otras entidades financieras	1.63%	Estados Unidos

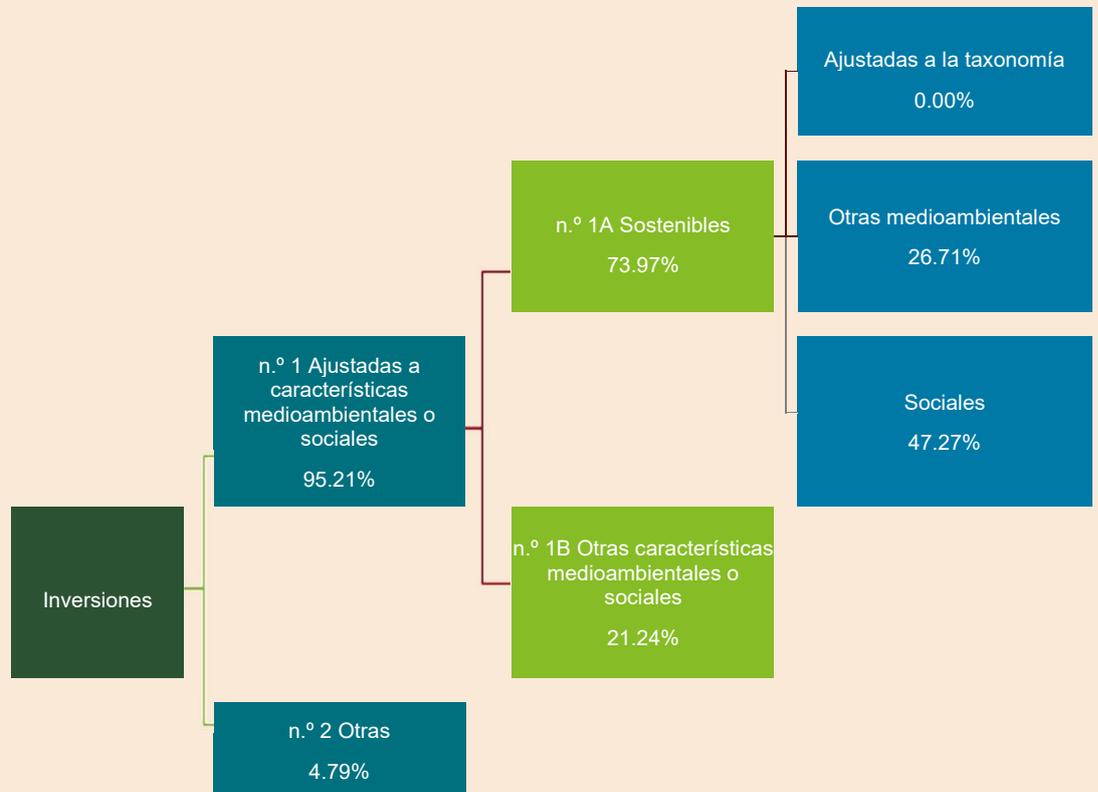
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	14.26%
Electrónica y semiconductores	12.74%
Industria farmacéutica	11.62%
Bancos y otras entidades financieras	10.62%
Suministros de oficina y ordenadores	8.22%
Comercio minorista y grandes almacenes	7.60%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.01%
Ingeniería eléctrica	3.43%
Servicios varios	3.12%
Construcción de máquinas y aparatos	2.70%
Petróleo	2.68%
Suministros públicos	2.58%
Bienes de consumo varios	2.57%
Seguros	2.16%
Industria gráfica y editorial	2.07%

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.

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

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

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



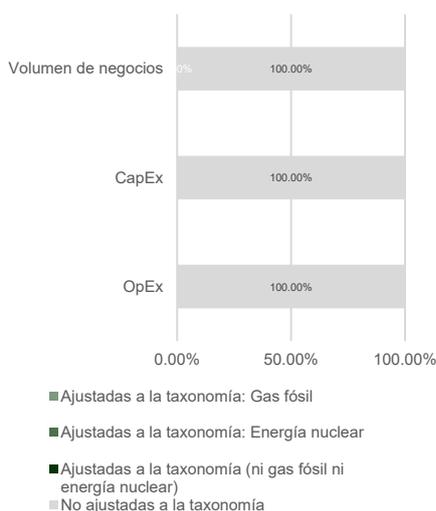
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

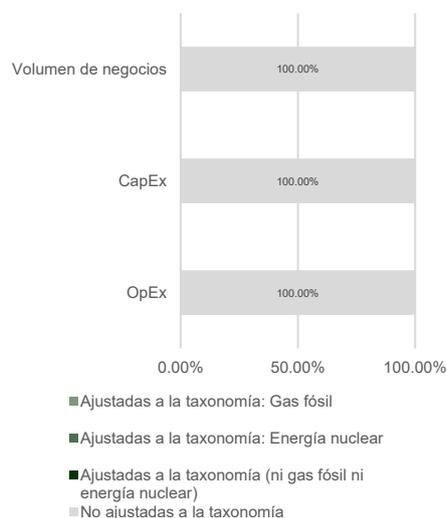
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 26,71 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 47,27 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,79 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 20,11 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 48,7 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se ha mantenido estable.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero invirtió en 1 emisor del sector de suministros públicos eléctricos cuya huella de carbono había mejorado, mientras que se deshizo de 1 emisor del sector de suministros públicos varios cuya huella de carbono había empeorado.



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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

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

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 69.84% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	25.29	32.77	X

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

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

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.93%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	1.07%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	69.84%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	29.09%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	24.74%	0.00%	0.00%
Sociales	45.10%	0.00%	0.00%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>. 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 del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 64 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 92 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 8 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 31 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 5 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, 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 el análisis Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	25.29	99.92%	99.92%
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%	99.92%	99.92%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.92%	99.92%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.19%	Estados Unidos
Amazon.com Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	5.16%	Estados Unidos
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	4.85%	Estados Unidos
Alphabet Inc -A-	Internet y servicios de Internet	4.80%	Estados Unidos
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	4.63%	Estados Unidos
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	4.45%	Estados Unidos
Jpmorgan Chase & Co	Bancos y otras entidades financieras	2.54%	Estados Unidos
Mastercard Inc -A-	Bancos y otras entidades financieras	2.53%	Estados Unidos
Intesa Sanpaolo	Bancos y otras entidades financieras	2.12%	Italia
Deutsche Telekom Ag - Reg Shs	Comunicación	2.08%	Alemania
Booking Holdings Inc	Internet y servicios de Internet	2.02%	Estados Unidos
Pepsico Inc	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.00%	Estados Unidos
Lse Group	Bancos y otras entidades financieras	1.93%	Reino Unido
Mondelez International Inc-A	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.91%	Estados Unidos
Crh Plc	Materiales de construcción	1.89%	Estados Unidos

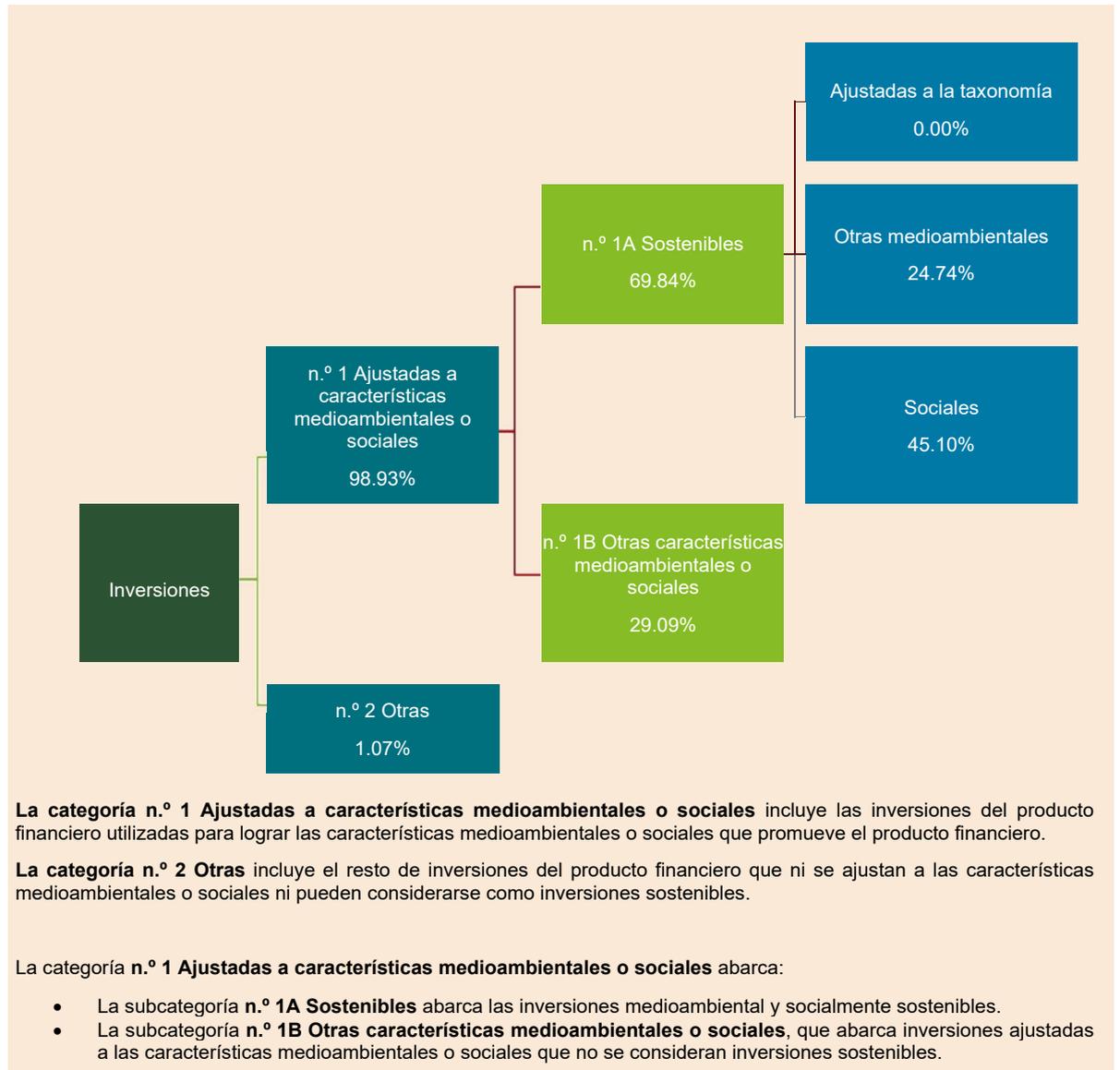
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	19.43%
Bancos y otras entidades financieras	18.06%
Suministros de oficina y ordenadores	9.53%
Industria farmacéutica	8.89%
Comercio minorista y grandes almacenes	6.62%
Electrónica y semiconductores	6.37%
Seguros	5.97%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.92%
Materiales de construcción	3.40%
Comunicación	3.21%
Salud	2.24%
Ingeniería eléctrica	2.15%
Servicios varios	1.65%
Servicios medioambientales y reciclaje	1.51%
Suministros públicos	1.30%

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

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

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

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



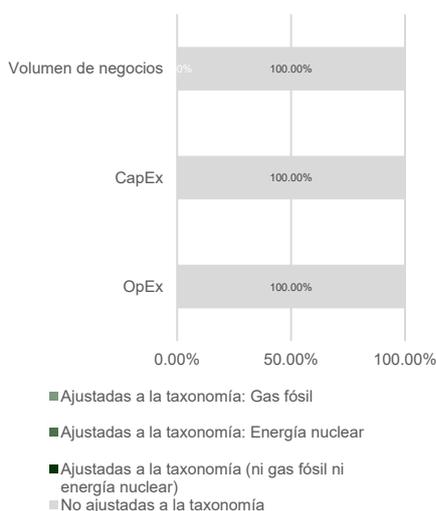
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

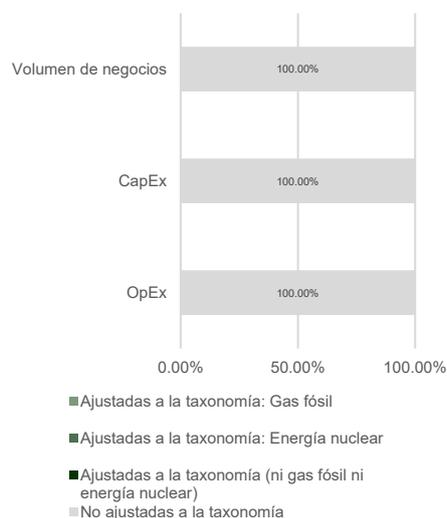
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 24,74 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 45,1 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 1,07 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 25,29 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 22,8 % menos que el índice de referencia.

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

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

NO

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 87.01% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	54.84	50.25	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2023	56.84	51.59
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	55.08	51.03

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.59%	96.99%	97.28%
n.º 2 Otras	2.41%	3.01%	2.72%
n.º 1A Sostenibles	87.01%	86.42%	86.89%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	10.58%	10.57%	10.40%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	0.88%	3.63%	3.86%
Sociales	86.14%	82.79%	83.03%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 93,06 % 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 87,5 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (561 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 48 resoluciones y Candriam apoyó el 68,75 % de ellas.

Más concretamente, 8 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==/>]

DÍALOGO 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 49 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 71 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 9 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 5 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). 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)
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	16.47	97.30%	98.07%
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%	97.81%	98.07%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.81%	98.07%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Eli Lilly & Co	Industria farmacéutica	9.03%	Estados Unidos
Unitedhealth Group Inc	Salud	6.84%	Estados Unidos
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Industria farmacéutica	5.59%	Dinamarca
Thermo Fisher Scient Shs	Electrónica y semiconductores	3.24%	Estados Unidos
Merck & Co Inc	Industria farmacéutica	2.91%	Estados Unidos
Astrazeneca Plc	Industria farmacéutica	2.86%	Reino Unido
Boston Scientific Corp	Industria farmacéutica	2.63%	Estados Unidos
Mckesson Corp	Industria farmacéutica	2.62%	Estados Unidos
Elevance Health	Salud	2.57%	Estados Unidos
Roche Holding Ltd	Industria farmacéutica	2.42%	Suiza
Regeneron Industria farmacéutica Inc	Bioteología	2.36%	Estados Unidos
Sanofi	Industria farmacéutica	2.32%	Francia
Zoetis Inc -A-	Industria farmacéutica	2.02%	Estados Unidos
Amgen Inc	Industria farmacéutica	2.01%	Estados Unidos

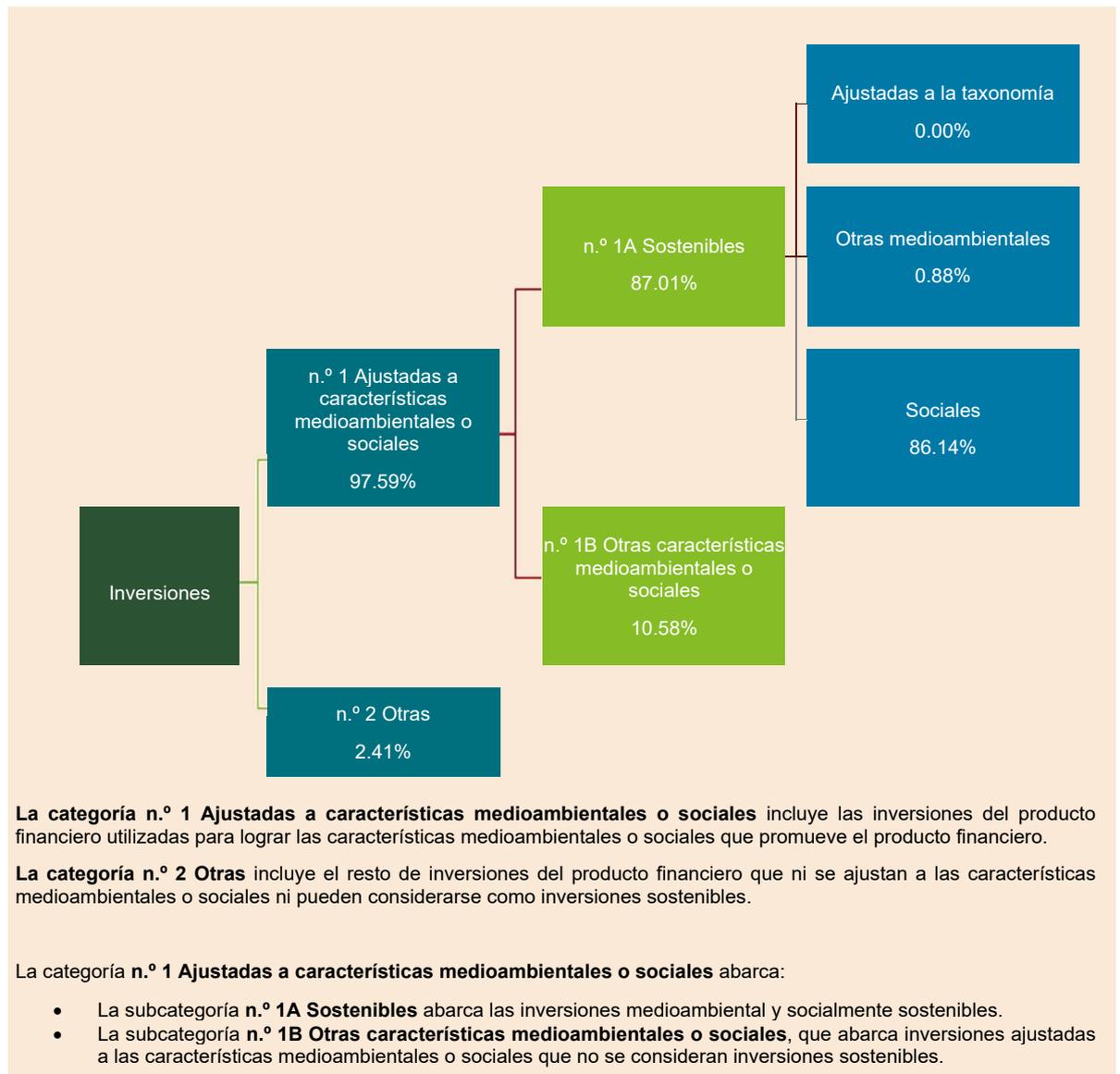
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	67.96%
Salud	10.82%
Biotecnología	10.04%
Electrónica y semiconductores	3.70%
Seguros	1.74%
Construcción de máquinas y aparatos	1.45%
Bancos y otras entidades financieras	1.29%
Internet y servicios de Internet	1.23%
Productos químicos	1.05%
Servicios varios	0.34%

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.

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

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

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



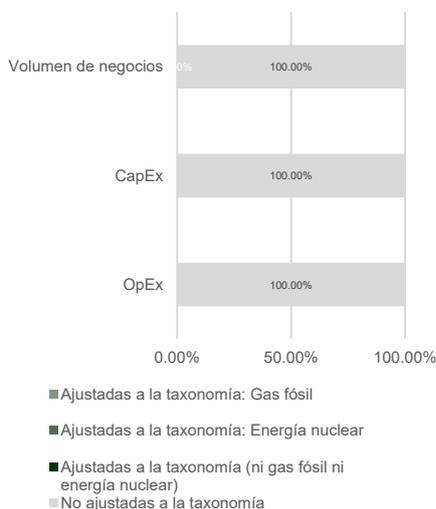
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

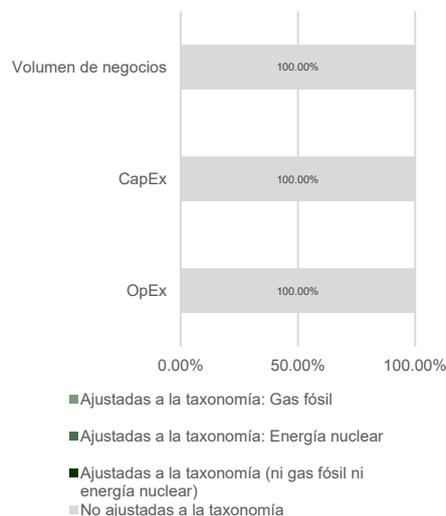
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 0,88 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 86,14 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,41 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una puntuación ESG, según la metodología ESG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ESG de 54,84, un 9,13 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ESG más sólido. El producto financiero se deshizo de 1 emisor del sector de tecnología sanitaria cuyo perfil ESG había empeorado.

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

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

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 78.45% de inversiones sostenibles
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	7.82	50.34	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	8.14	60.19
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	8.15	64.55

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.51%	93.83%	91.81%
n.º 2 Otras	2.49%	6.17%	8.19%
n.º 1A Sostenibles	78.45%	79.59%	81.29%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	19.06%	14.24%	10.52%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	28.06%	21.75%	21.68%
Sociales	50.38%	57.84%	59.60%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

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

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

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

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

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

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

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

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

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

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 50 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 1, la cual Candriam apoyó.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (380 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 80 resoluciones y Candriam apoyó el 40 % de ellas.

Más concretamente, 13 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 69,23 % 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==/>]

DÍALOGO 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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, 1 emisor del producto financiero forma parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 41 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 88 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 1 emisor del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de

esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 14 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 2 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	7.82	97.73%	97.73%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.73%	97.73%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.73%	97.73%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Intl Business Machines Corp	Suministros de oficina y ordenadores	3.29%	Estados Unidos
Sony Corp	Electrónica y semiconductores	3.28%	Japón
Arista Networks Inc	Internet y servicios de Internet	3.27%	Estados Unidos
Intuitive Surgical	Industria farmacéutica	3.23%	Estados Unidos
General Electric	Ingeniería eléctrica	3.21%	Estados Unidos
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	3.20%	Estados Unidos
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	3.17%	Estados Unidos
Taiwán Semiconductor Co Adr (repr 5 Shs)	Electrónica y semiconductores	3.13%	Taiwán
Cellnex Telecom 2.125% 11-08-30 Cv	Comunicación	3.25%	España
Lkq Dutch Bond Bv 4.125% 13-03-31	Bancos y otras entidades financieras	3.14%	Países Bajos
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	2.98%	Estados Unidos
Adobe Inc	Internet y servicios de Internet	2.91%	Estados Unidos
Walt Disney Co	Industria gráfica y editorial	2.90%	Estados Unidos

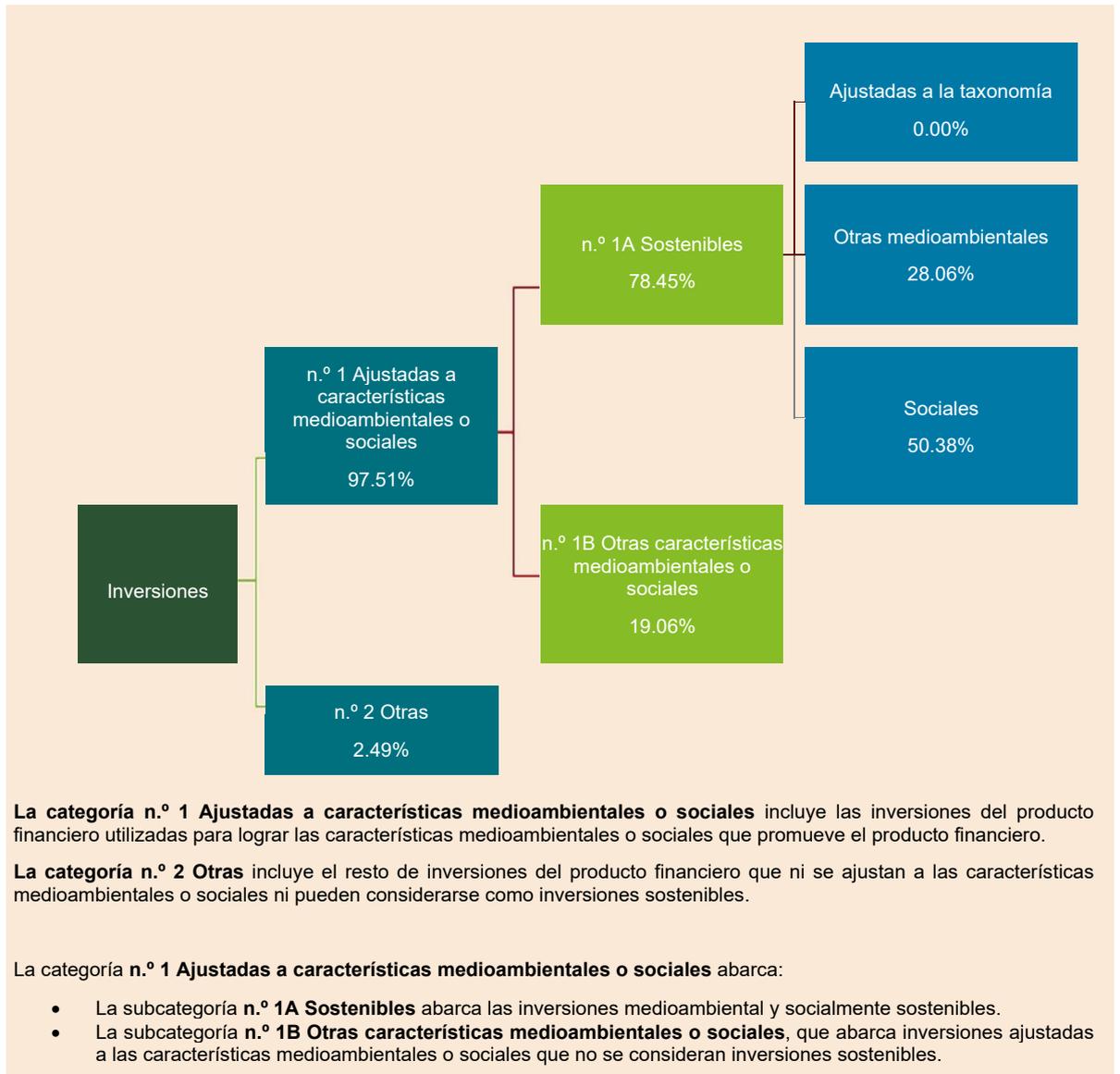
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	40.00%
Electrónica y semiconductores	20.28%
Suministros de oficina y ordenadores	13.09%
Ingeniería eléctrica	9.83%
Industria farmacéutica	3.23%
Industria gráfica y editorial	2.90%
Comunicación	2.90%
Servicios varios	1.93%
Bienes inmuebles	1.89%
Construcción de máquinas y aparatos	1.66%
Bancos y otras entidades financieras	1.38%
Salud	0.27%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



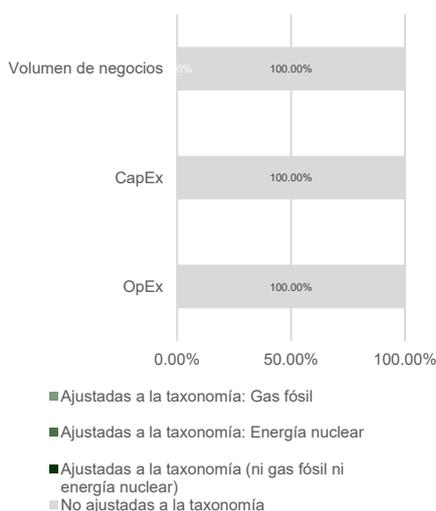
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

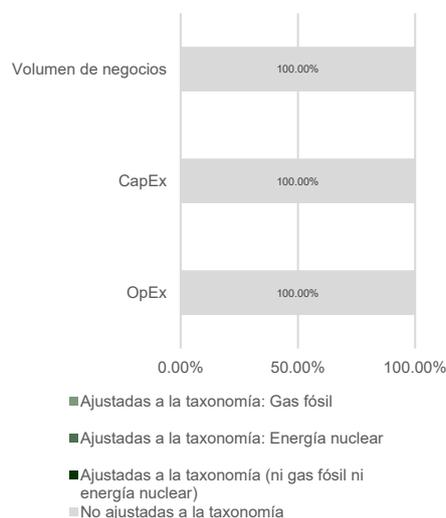
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 28,06 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 50,38 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,49 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 7,82 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 84,46 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 3,89 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 0.00%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 95.91%</p>	<p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</p>



¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se midió empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Gasto en investigación y desarrollo: gasto en investigación y desarrollo mejor que el índice de referencia como proporción de la capitalización bursátil de la empresa.
- Nivel de formación de los equipos directivos: porcentaje superior al del índice de referencia de altos ejecutivos que poseen un doctorado.
- Las empresas admisibles deben tener una exposición individual a actividades relacionadas con la oncología o la lucha contra el cáncer de como mínimo el 10 % en términos de ingresos, inversiones en activo fijo o productos en cartera.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- asegurarse de que no se invierte en empresas que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE 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.
- 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 no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Ejecutivos con doctorado - Empresa - Superior al valor de referencia	22.10%	3.61%	
Gastos de I+D - Empresa - Superior al valor de referencia	2.57%	0.73%	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Ejecutivos con doctorado - Empresa - Superior al valor de referencia	2023	23.56%	3.81%
Gastos de I+D - Empresa - Superior al valor de referencia	2023	2.86%	0.94%
Ejecutivos con doctorado - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	23.73%	3.94%
Gastos de I+D - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	3.11%	1.19%

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.91%	95.60%	93.55%
n.º2 No sostenibles	4.09%	4.40%	6.42%
Medioambientales	0.00%	0.00%	0.00%
Sociales	95.91%	95.60%	93.55%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	0.00%	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 para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo 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/es/private/sfdrl>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

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 63 reuniones: en el 90,48 % 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 6, de las cuales Candriam apoyó el 83,33 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (361 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 16 resoluciones y Candriam apoyó el 68,75 % 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==/>

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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>. 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.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 29 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 93 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) <https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>.

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 9 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 5 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam <https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

EXCLUSIONES

PIA 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 312 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 2024 se estableció en 312 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 (

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 para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). 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	2,541.69	91.89%	95.75%
Emisiones de GEI del ámbito 2	2,164.68	91.89%	95.75%
Emisiones totales de GEI	4,706.37	91.89%	95.75%
2 - Huella de carbono	3.01	91.89%	95.75%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	19.33	91.89%	95.75%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.00%	92.22%	95.74%
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%	95.76%	95.76%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.34%	91.35%	95.76%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.76%	95.76%



¿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:

01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Eli Lilly & Co	Industria farmacéutica	6.23%	Estados Unidos
Merck & Co Inc	Industria farmacéutica	5.69%	Estados Unidos
Roche Holding Ltd	Industria farmacéutica	5.20%	Suiza
Astrazeneca Plc	Industria farmacéutica	5.12%	Reino Unido
Siemens Healthineers	Industria farmacéutica	4.68%	Alemania
Novartis Ag Preferential Share	Industria farmacéutica	4.47%	Suiza
Regeneron Industria farmacéutica Inc	Biotecnología	4.44%	Estados Unidos
Hologic Inc	Industria farmacéutica	4.06%	Estados Unidos
Thermo Fisher Scient Shs	Electrónica y semiconductores	3.94%	Estados Unidos
Gilead Sciences Inc	Biotecnología	3.65%	Estados Unidos
Amgen Inc	Industria farmacéutica	3.58%	Estados Unidos
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Industria farmacéutica	3.01%	Dinamarca
Iqvia Holdings Inc	Industria farmacéutica	2.15%	Estados Unidos
Danaher Corp	Construcción de máquinas y aparatos	2.12%	Estados Unidos
Merck Kgaa	Industria farmacéutica	2.10%	Alemania

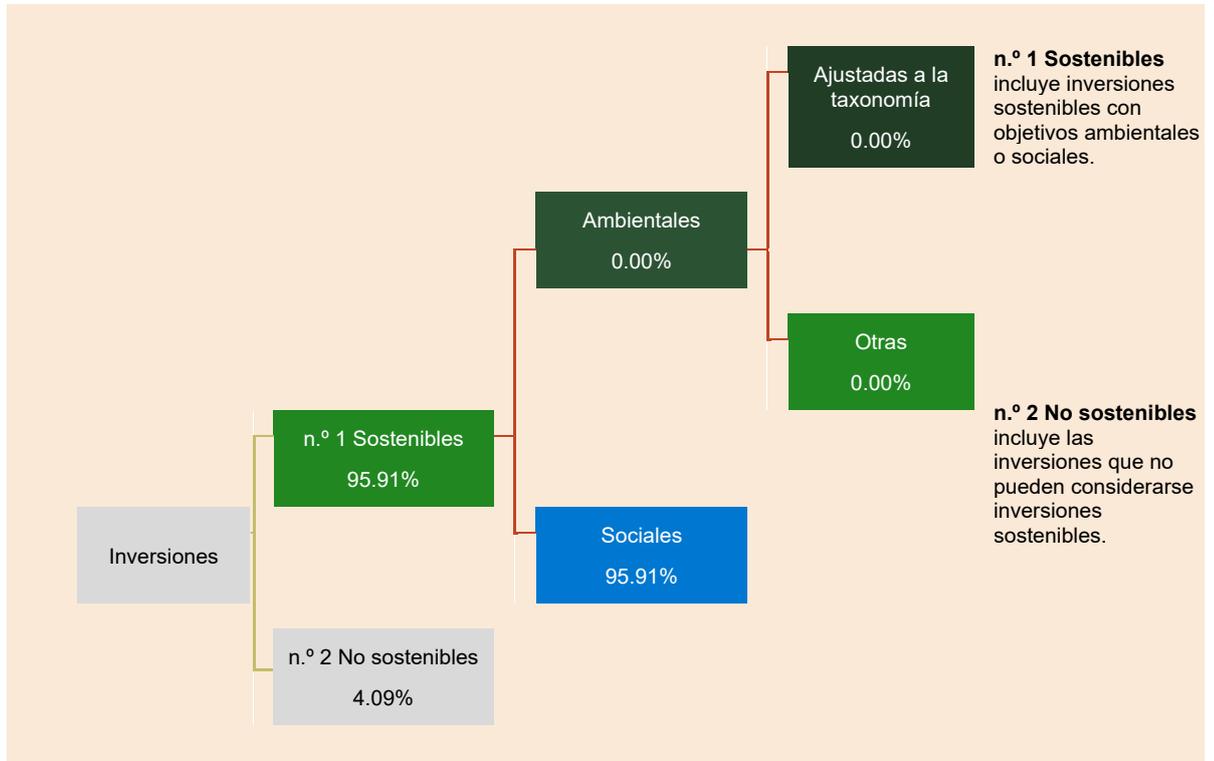
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Industria farmacéutica	59.68%
Biotecnología	23.58%
Electrónica y semiconductores	4.11%
Construcción de máquinas y aparatos	2.12%
Bancos y otras entidades financieras	2.08%
Productos químicos	2.01%
Fotografía y óptica	1.71%
Salud	1.13%
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.

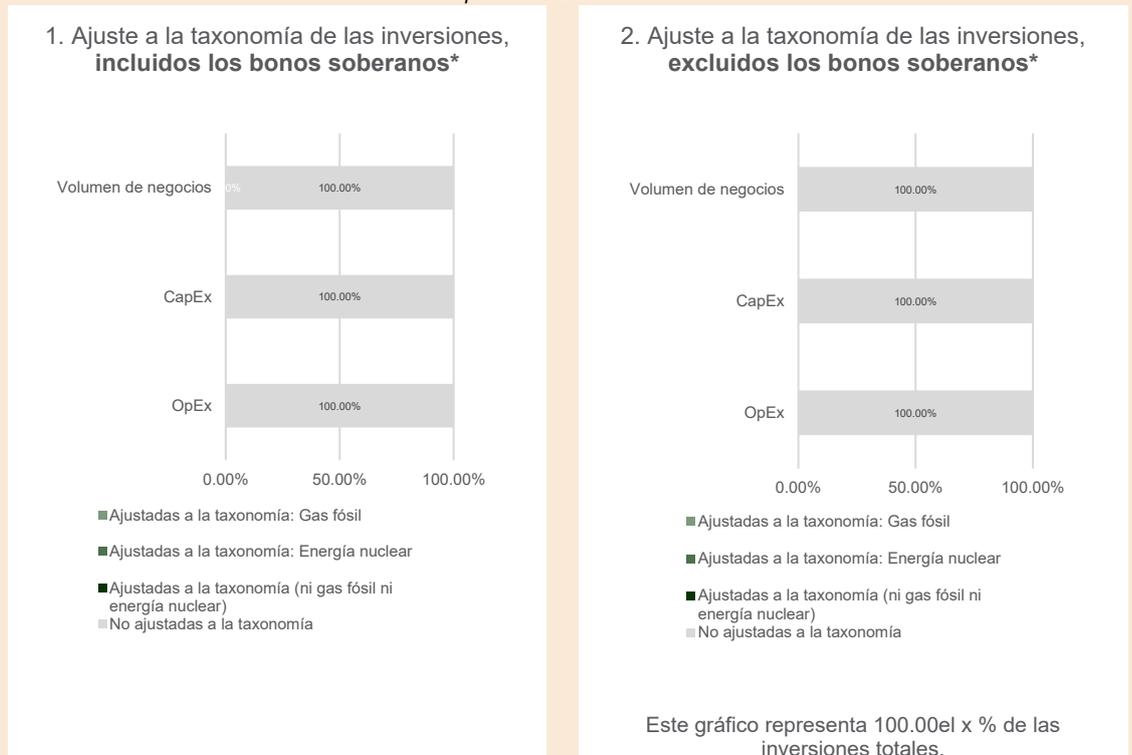
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte. **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.

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE? ¹

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa su adaptación a la taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 0 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 95,91 %.

 **¿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 4,09 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.

- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.

- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non-single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El producto financiero busca superar al índice de referencia por lo que respecta al nivel de formación de los equipos directivos, medido como el porcentaje de altos ejecutivos que poseen un doctorado.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 22,1 % de sus activos netos en emisores en los que al menos un alto directivo poseía un doctorado, un 512,19 % más que su índice de referencia

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones a emisores en los que al menos un alto directivo poseía un doctorado que su índice de referencia.

El producto financiero busca superar al índice de referencia por lo que respecta a la cantidad del gasto en investigación y desarrollo como proporción de la capitalización bursátil de la empresa.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una proporción del 2,57 % de emisores con gasto en investigación y desarrollo, un 252,05 % más que su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a emisores que muestran una mayor proporción de gasto en investigación y desarrollo que su índice de referencia.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
 549300XJOQJ20WVNDG22

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 60.95% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresa - Superior al umbral absoluto (actualmente 51)	53.71		X

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	104.11%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	105.38%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	60.95%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	43.16%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	26.62%	0.00%	0.00%
Sociales	34.33%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>. 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.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 5 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 100 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 1 emisor con presencia en el producto financiero también ha sido contactado en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 2 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). 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)
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%	111.12%	126.58%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	122.67%	127.04%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Bélgica Government Bond 0.35% 22-06-32	Bonos de Estados, provincias y municipios	16.46%	Bélgica
Bélgica Government Bond 0.9% 22-06-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	13.94%	Bélgica
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-05-32	Bonos de Estados, provincias y municipios	11.78%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	9.59%	Francia
Europaan Union 0.1% 04-10-40	Organizaciones supranacionales	9.26%	-
Banque Europaan D Investissement Bei 0.375% 15-09-	Organizaciones supranacionales	7.88%	Luxemburgo
Intl Bank For Reconstruction An 0.01% 24-04-28	Organizaciones supranacionales	6.56%	Estados Unidos
Model N Inc	Internet y servicios de Internet	5.93%	Luxemburgo
Salcef Group Spa	Transporte	5.89%	Italia
Encavis Ag-Tend	Bancos y otras entidades financieras	3.45%	Alemania
Francia Government Bond Oat 0.75% 25-05-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.03%	Francia
Compugroup Medical Se & Co K	Internet y servicios de Internet	2.81%	Alemania
Covestro Ag	Productos químicos	2.08%	Alemania
Playags Inc	Hoteles y restaurantes	2.00%	Estados Unidos
Talgo Sa	Metales no ferrosos	1.11%	España

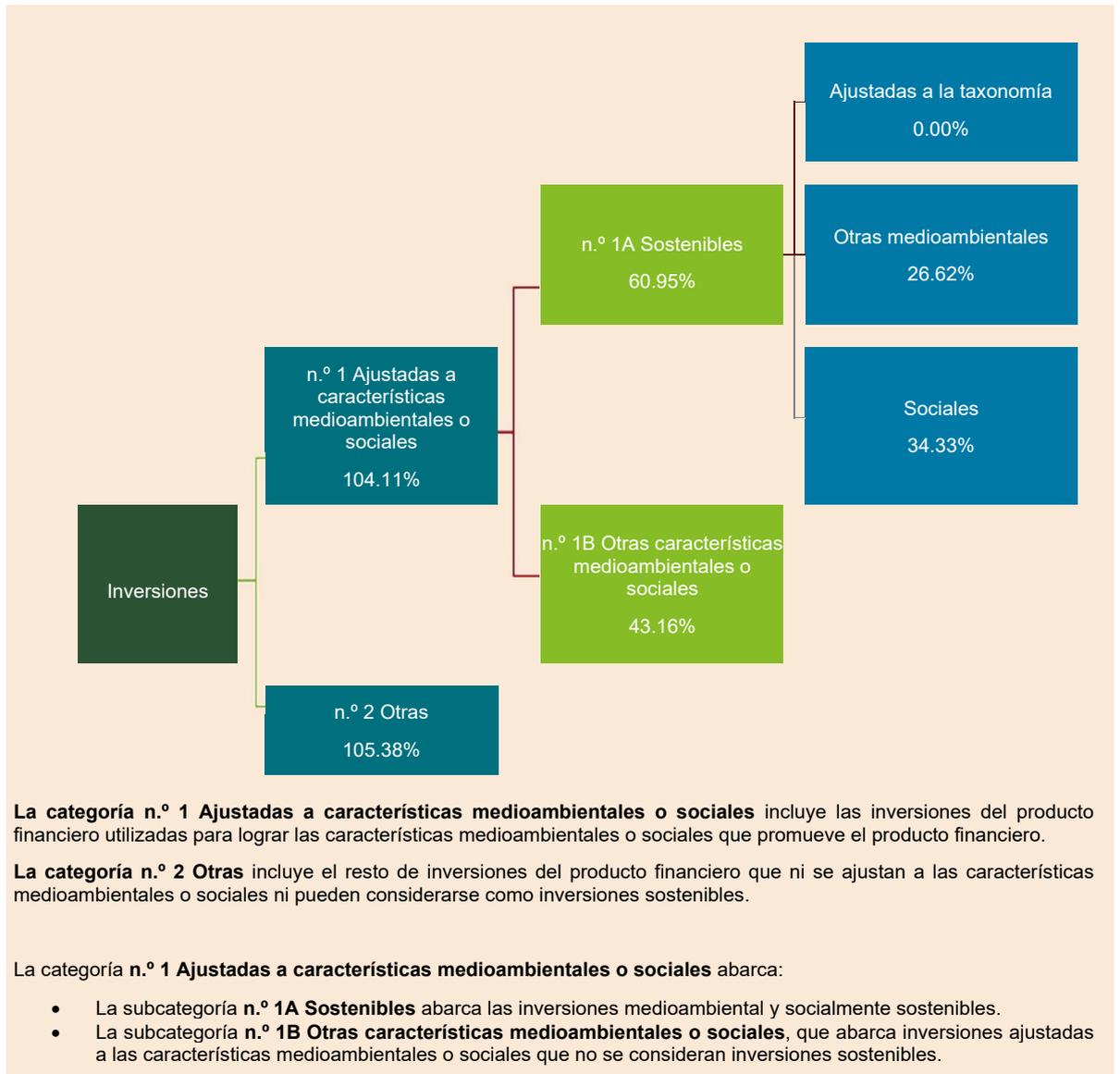
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bonos de Estados, provincias y municipios	28.41%
Organizaciones supranacionales	18.88%
Fondos de inversión	9.59%
Transporte	3.94%
Internet y servicios de Internet	2.98%
Productos químicos	2.51%
Hoteles y restaurantes	2.04%
Bancos y otras entidades financieras	2.00%
Metales no ferrosos	1.10%
Biotecnología	0.77%
Suministros públicos	0.38%
Industria farmacéutica	0.36%
Papel y productos forestales	0.19%
Comunicación	0.18%
Industria gráfica y editorial	0.11%

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.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



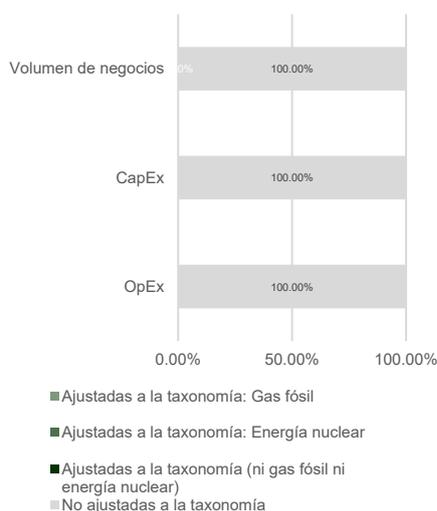
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

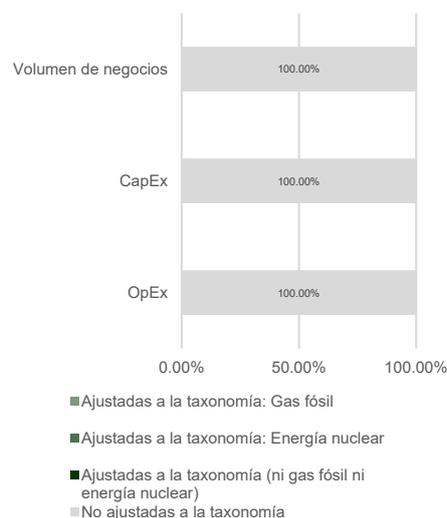
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 26,62 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 34,33 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 105,38 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una puntuación ESG, según la metodología ESG propia de Candriam, superior a un umbral absoluto (actualmente, 51).

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ESG de 53,71.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ESG más sólido.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300SSUD38HW3VW184

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 88.09% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	6.66	39.20	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	7.33	47.39
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	7.43	51.74

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.22%	94.51%	95.18%
n.º 2 Otras	3.78%	5.49%	4.82%
n.º 1A Sostenibles	88.09%	88.58%	88.33%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	8.13%	5.93%	6.85%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	32.81%	26.01%	23.57%
Sociales	55.28%	62.57%	64.76%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 42 reuniones: en el 90,48 % 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 1, la cual Candriam apoyó.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (328 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 35 resoluciones y Candriam apoyó el 71,43 % de ellas.

Más concretamente, 7 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 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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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, 3 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 42 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 93 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre

las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 12 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 5 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de «Nivel 2A» 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	6.66	95.83%	96.22%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	35.96	95.83%	96.22%
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%	96.23%	96.23%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.23%	96.23%



¿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: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	5.96%	Estados Unidos
Alphabet Inc -A-	Internet y servicios de Internet	5.44%	Estados Unidos
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	5.03%	Estados Unidos
Taiwán Semiconductor Co ADR (repr 5 Shs)	Electrónica y semiconductores	4.37%	Taiwán
Salesforce Inc	Internet y servicios de Internet	3.27%	Estados Unidos
Emerson Electric Co	Ingeniería eléctrica	2.97%	Estados Unidos
Servicenow Inc	Internet y servicios de Internet	2.96%	Estados Unidos
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	2.76%	Francia
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	2.69%	Países Bajos
Sap Ag	Internet y servicios de Internet	2.58%	Alemania
Advanced Micro Devices	Electrónica y semiconductores	2.58%	Estados Unidos
Marvell Tech --- Registered Shs	Bancos y otras entidades financieras	2.54%	Estados Unidos
Siemens Ag Preferential Share	Ingeniería eléctrica	2.54%	Alemania
Altair Engineering Inc	Internet y servicios de Internet	2.40%	Estados Unidos
Lam Research Corp	Electrónica y semiconductores	2.39%	Estados Unidos

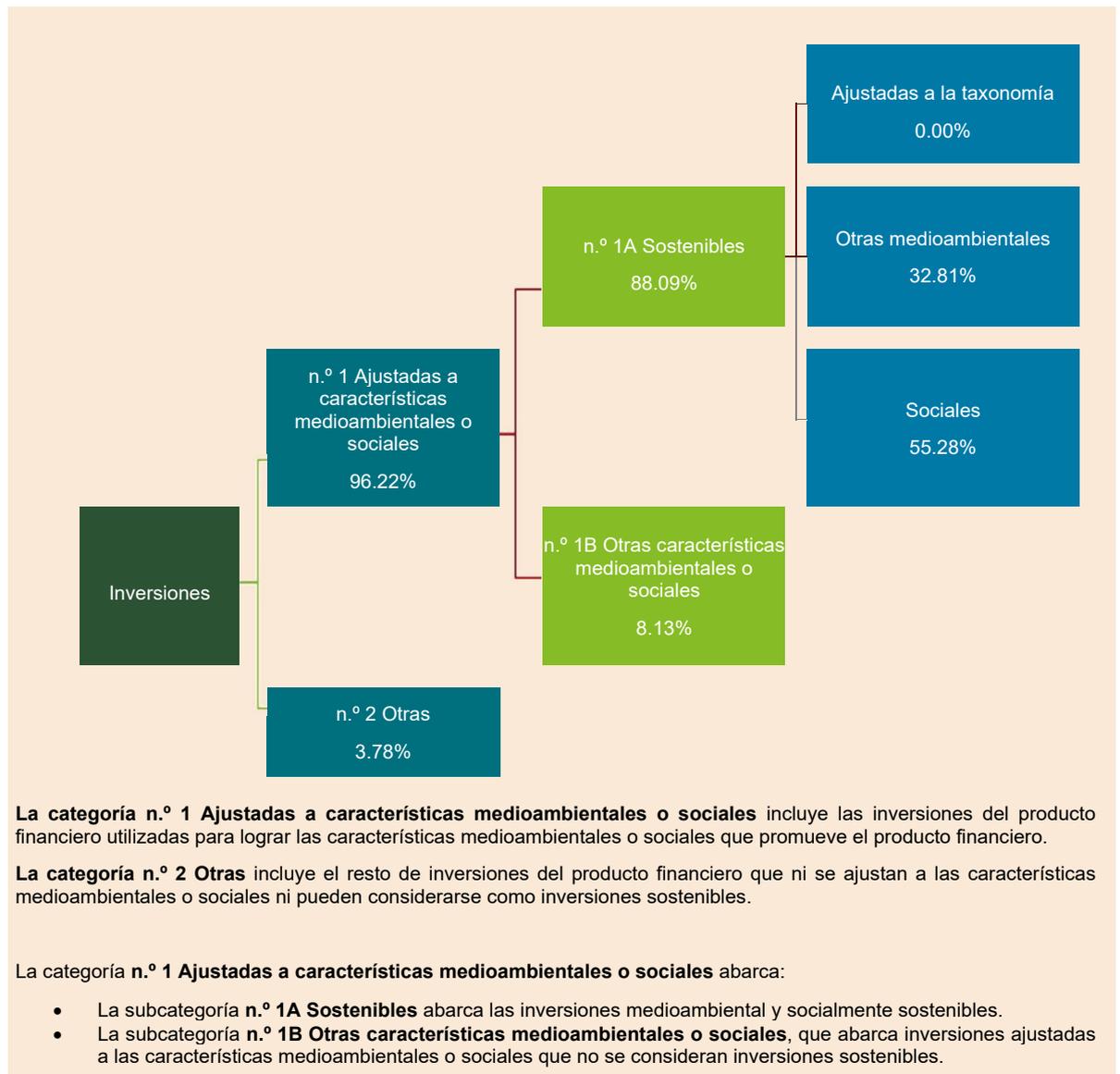
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	39.97%
Electrónica y semiconductores	35.04%
Ingeniería eléctrica	12.83%
Industria farmacéutica	2.95%
Bancos y otras entidades financieras	2.54%
Construcción de máquinas y aparatos	1.57%
Comunicación	1.49%
Suministros de oficina y ordenadores	1.06%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



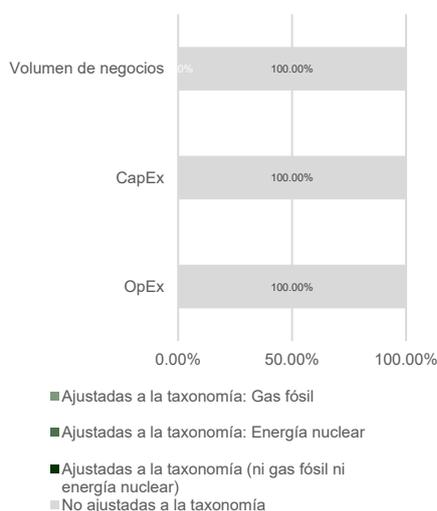
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

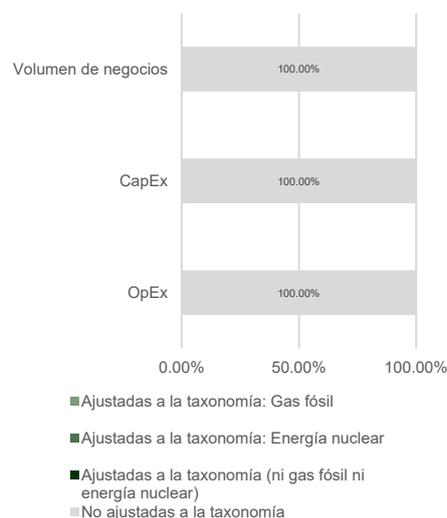
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 32,81 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 55,28 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 3,78 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 6,66 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 83 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 9,05 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 65.03% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	24.78	25.81	X

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	93.94%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	6.06%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	65.03%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	28.90%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	23.27%	0.00%	0.00%
Sociales	41.77%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de 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 2 reuniones: en el 0 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Para todos los puntos de elección de consejeros votados (0 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta sistemáticamente los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13). No hubo ninguna resolución categorizada formalmente como relacionada con aspectos medioambientales o sociales. Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (0 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

Este año no se votó ninguna resolución de los accionistas.

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 (alcances 1 y 2) o con grandes emisiones de alcance 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>]. 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, 4 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, Candriam sigue apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 87 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 86 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcance 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 11 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 33 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 1 emisor de la cartera que se ha implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2024, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	24.78	98.27%	99.16%
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%	98.62%	99.16%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.62%	99.16%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	8.05%	Estados Unidos
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.84%	Estados Unidos
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	6.72%	Estados Unidos
Amazon.com Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	4.64%	Estados Unidos
Meta Platforms Inc-Class A	Internet y servicios de Internet	2.86%	Estados Unidos
Alphabet Inc -A-	Internet y servicios de Internet	2.41%	Estados Unidos
Mastercard Inc -A-	Bancos y otras entidades financieras	2.31%	Estados Unidos
Jpmorgan Chase & Co	Bancos y otras entidades financieras	2.11%	Estados Unidos
Alphabet Inc -C-	Internet y servicios de Internet	2.04%	Estados Unidos
Tesla Motors Inc	Vehículos de carretera	1.93%	Estados Unidos
Johnson & Johnson	Industria farmacéutica	1.71%	Estados Unidos
Eli Lilly & Co	Industria farmacéutica	1.67%	Estados Unidos
Linde Plc	Bancos y otras entidades financieras	1.57%	Irlanda
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	1.54%	Estados Unidos
Tjx Companies Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	1.33%	Estados Unidos

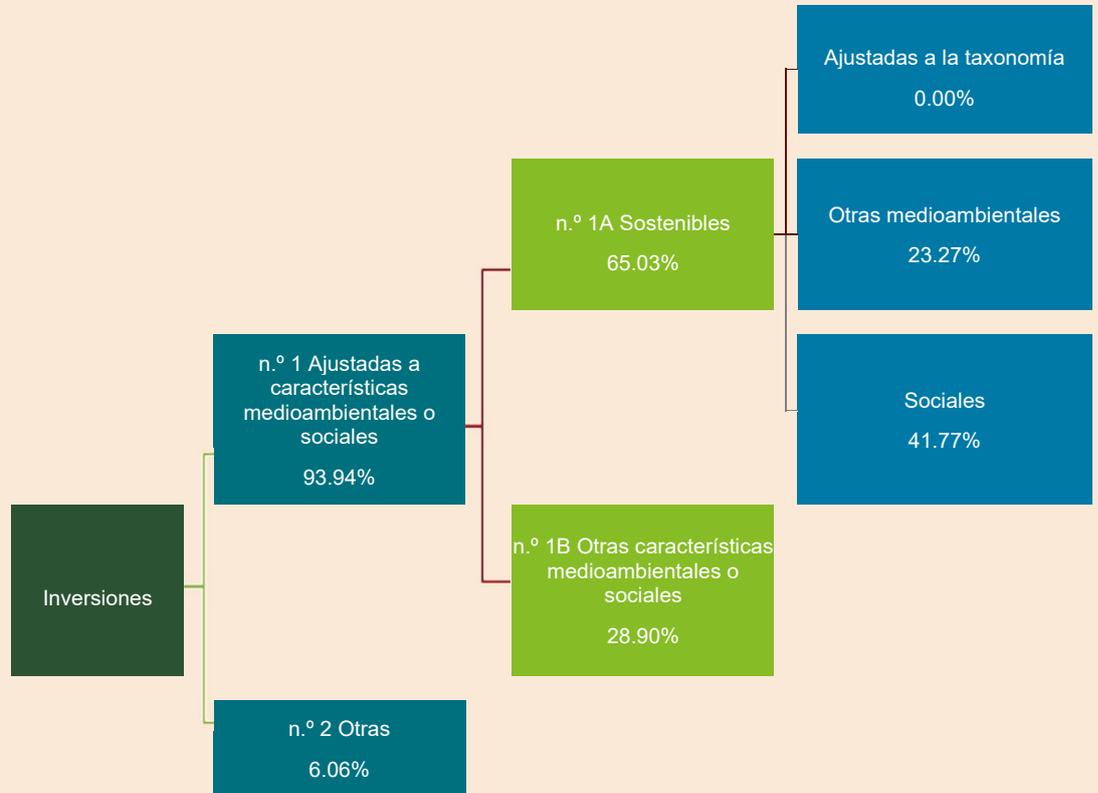
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	17.60%
Internet y servicios de Internet	16.79%
Suministros de oficina y ordenadores	9.59%
Electrónica y semiconductores	9.50%
Comercio minorista y grandes almacenes	7.31%
Industria farmacéutica	4.84%
Seguros	3.78%
Vehículos de carretera	3.26%
Construcción de máquinas y aparatos	2.68%
Textil y prendas de vestir	2.38%
Salud	2.36%
Bioteología	2.15%
Hoteles y restaurantes	1.87%
Servicios varios	1.85%
Servicios medioambientales y reciclaje	1.64%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



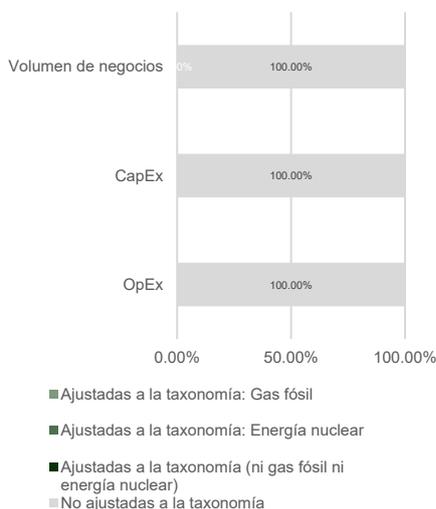
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

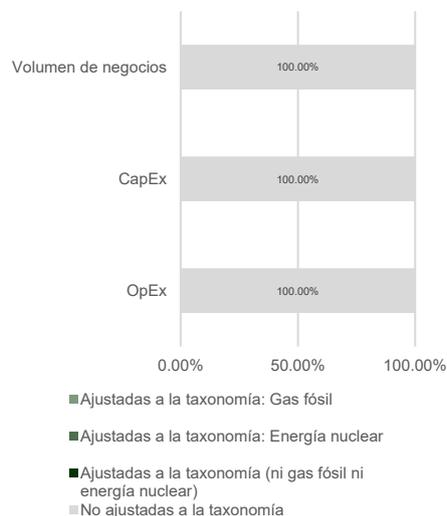
- Sí
- En el gas fósil
- En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 23,27 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 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 41,77 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 6,06 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 24,78 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 3,99 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 61.48% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	30.96	32.77	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	91.10%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	8.90%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	61.48%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	29.62%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	22.54%	0.00%	0.00%
Sociales	38.94%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

EXCLUSIONES

PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). El análisis basado en normas de Candriam incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «Nivel» 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	30.96	97.68%	98.64%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.09%	98.63%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.09%	98.63%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
APPLE INC	Hardware tecnológico, almacenamiento y periféricos	6.24%	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Software de sistemas	5.03%	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Semiconductores	5.02%	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Venta minorista general	3.57%	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Medios interactivos y servicios	2.27%	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Servicios de transacción y procesamiento de pagos	2.19%	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL A	Medios interactivos y servicios	1.89%	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Productos farmacéuticos	1.70%	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Medios interactivos y servicios	1.67%	Estados Unidos
TESLA INC	Fabricantes de automóviles	1.40%	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Productos farmacéuticos	1.39%	Estados Unidos
PEPSICO INC	Bebidas sin alcohol y refrescos	1.37%	Estados Unidos
LINDE PLC	Gases industriales	1.30%	Estados Unidos
TE CONNECTIVITY PLC	Servicios de fabricación electrónica	1.16%	Estados Unidos
AERCAP HOLDINGS NV	Empresas comerciales y distribuidores	1.16%	Países Bajos

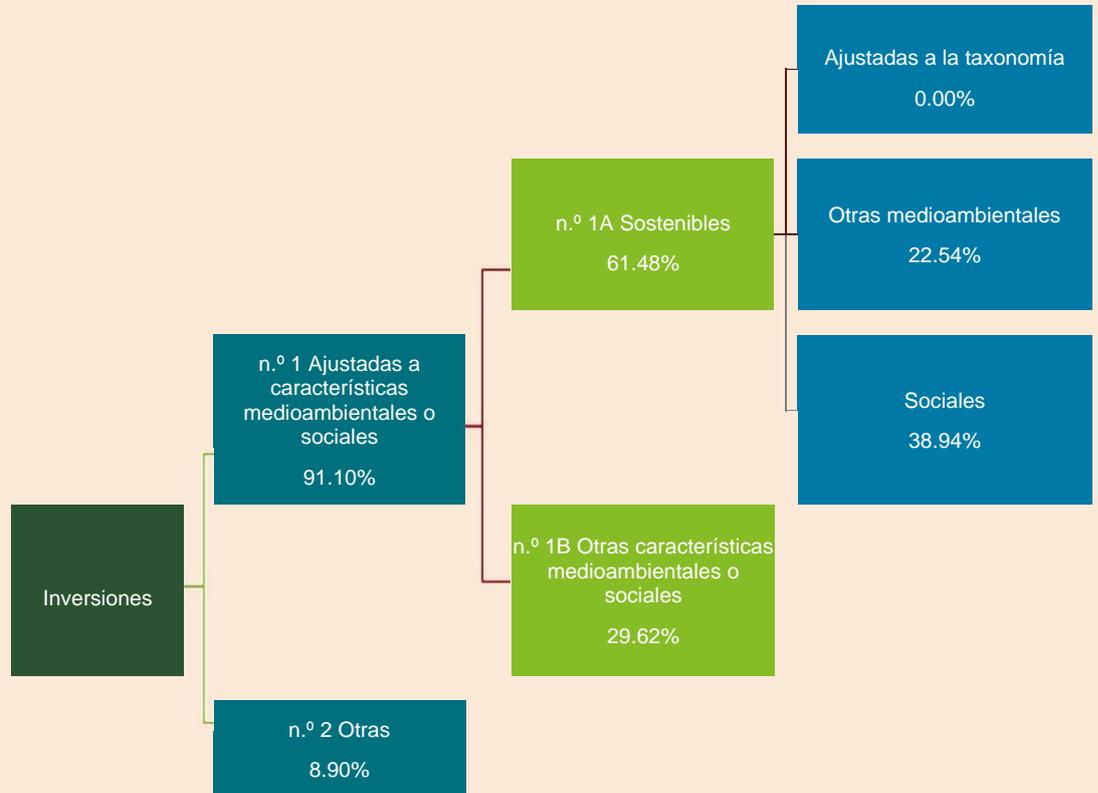
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Semiconductores	7.39%
Hardware tecnológico, almacenamiento y periféricos	6.24%
Software de sistemas	6.22%
Medios interactivos y servicios	5.90%
Venta minorista general	5.14%
Productos farmacéuticos	4.38%
Bancos diversificados	3.97%
Finanzas de consumo	3.12%
Biotecnología	3.08%
Fabricantes de automóviles	2.46%
Servicios de transacción y procesamiento de pagos	2.19%
Casinos y juegos de azar	1.84%
Seguros de vida y salud	1.64%
Mercados de capitales diversificados	1.63%
Venta minorista de alimentos	1.52%

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.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



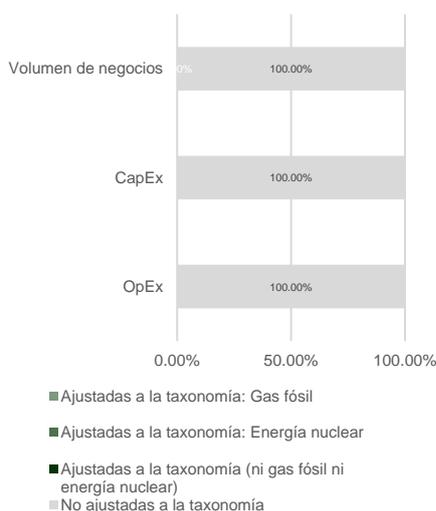
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

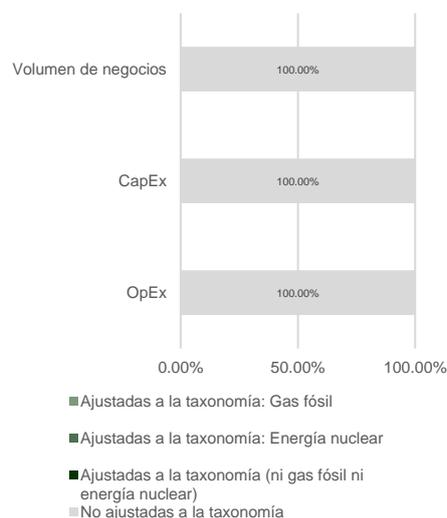
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 22,54 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 38,94 %.

● **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 8,9 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,

- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;

- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 30,96 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 5,55 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.