



Informe anual auditado
CANDRIAM BONDS

31 de diciembre de 2024

01.01.2024 - 31.12.2024
SICAV de derecho luxemburgués
Registro Mercantil de Luxemburgo B-30659



CANDRIAM BONDS

SICAV de derecho luxemburgués

Informe anual auditado del ejercicio
del 1 de enero de 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	24
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024	27
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024	35
Estadísticas	43
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024	49
CANDRIAM BONDS Capital Securities	49
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	53
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	56
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	59
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	62
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	66
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	73
CANDRIAM BONDS Euro	77
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	87
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	94
CANDRIAM BONDS Euro Government	105
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	110
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	115
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	122
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	128
CANDRIAM BONDS Global Government	132
CANDRIAM BONDS Global High Yield	137
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	141
CANDRIAM BONDS International	144
CANDRIAM BONDS Total Return	152
CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)	157
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	162
Otras notas a los estados financieros	177
Información adicional sin auditar	199
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	209



Administración de la SICAV

Consejo de Administración

Presidente

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Consejeros

Annemarie ARENS
Independent Director

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Aurore PELLE
Senior Internal Auditor
Candriam

Koen VAN DE MAELE
Global Head of Investment Solutions
Candriam

Domicilio social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Depositario y Agente de pagos principal

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

Sociedad Gestora

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Réviseur d'entreprises agréé

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

Servicios financieros

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

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

Agente de Pagos en Austria

Erste Bank AG
Graben 21,
A-1010 Viena



Detalles de la SICAV

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

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

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

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

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

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Análisis del mercado

En el año 2024, la clase de activos registró una excelente rentabilidad, con unos fundamentos sólidos de los bancos y un deterioro limitado de la calidad de los activos. Los índices Coco y EBSL obtuvieron una rentabilidad del 11,02% y el 6,81%, respectivamente. La primera mitad del año se caracterizó por una inflación persistente y los mercados esperaban una bajada de tipos de 90 puntos básicos (pb) por parte del BCE y de 100 pb por parte de la Fed. A medida que avanzaba el año, la inflación persistente comenzó a enfriarse, primero en Europa y luego en EE. UU., y los debates sobre la divergencia monetaria pesaron sobre la volatilidad del crédito, ya que los mercados analizaban las posibles sorpresas al alza en los datos. En general, la volatilidad de los mercados se vio agravada por la inestabilidad política y la debilidad económica en Europa, junto con la divergencia monetaria entre Europa y EE. UU. Tras un repunte de la inflación en mayo, el BCE procedió a una primera bajada de 25 pb en junio, seguida de otras tres bajadas de 25 pb en septiembre, octubre y diciembre. La segunda mitad del año se caracterizó por la persistencia del mercado laboral en EE. UU., lo que retrasó el ciclo de relajación. Sin embargo, esto se contrarrestó rápidamente con el enfriamiento de la inflación en julio y la desaceleración del mercado laboral en EE. UU., lo que provocó una subida de los tipos a ambos lados del Atlántico. El Banco de Japón sorprendió con una subida de tipos en agosto, lo que provocó un aumento de los diferenciales de crédito antes de una rápida recuperación. En septiembre, la Fed bajó los tipos por primera vez, en 50 pb, al tiempo que descartaba la idea de bajadas sostenidas en el futuro, y volvió a bajarlos dos veces, en 25 pb, en noviembre y diciembre. Posteriormente, los tipos de interés subieron a lo largo de la curva de tipos, ya que los mercados financieros revalorizaron la política a corto plazo de los bancos centrales, impulsados por los sólidos datos procedentes de EE. UU., con una mayor inflación, un fuerte gasto y un mercado laboral resistente. En Europa, la situación siguió deteriorándose, con advertencias sobre las perspectivas del sector industrial y automovilístico y la prolongada inestabilidad política en Francia tras la disolución de la Asamblea por parte del presidente Macron. Al otro lado del Atlántico, las elecciones estadounidenses terminaron con una gran ola roja, ya que los republicanos ganaron la Casa Blanca (D. Trump), el Senado y la Cámara de Representantes. A finales de año, los tipos soberanos se mantuvieron volátiles en torno a sus medias históricas, mientras los mercados sopesaban la trayectoria de la política de los bancos centrales.

En cuanto a los tipos, los tipos estadounidenses a 10 años comenzaron el año en el 3,93% y cerraron en el 4,57% (+64 pb), con un repunte hasta el 4,68% en abril. El tipo alemán a 10 años empezó en el 2,06% y terminó el año en el 2,37% (+31 pb), con un repunte hasta el 2,66% en mayo.

En términos de emisión, el mercado AT1 ha sido el más activo en septiembre, con 13.500 millones de euros (equivalentes) bien absorbidos, y el mes de noviembre para el mercado T2, con un total de 9.900 millones de euros (equivalentes) emitidos durante el mes. Este año se emitieron alrededor de 45.000 millones de euros (equivalentes) en formato AT1 y 55.000 millones de euros (equivalentes) en formato Tier 2.

Cabe destacar que la mayoría de los bonos AT1 y Tier 2 con opción de rescate anticipado se rescataron efectivamente en su primera fecha de rescate o fueron objeto de una oferta pública de adquisición.

Fondo

Empezamos el año con una ligera infraponderación en la exposición al crédito, ya que, dado el importante repunte del mercado a finales de 2023, nos alegramos de obtener beneficios en algunas posiciones o de apartar parte del mercado que considerábamos sobrevalorado. Aumentamos gradualmente nuestra exposición al crédito a principios de año, aunque mantuvimos un enfoque bastante técnico, ya que el mercado siguió repuntando con valoraciones dentro de un rango limitado.

Redujimos gradualmente nuestra exposición al crédito hasta acercarnos a una posición neutral a principios del verano, con las elecciones francesas a la vista. En septiembre, aumentamos nuestra exposición al crédito, pero solo participamos moderadamente en la avalancha de nuevas emisiones AT1 de septiembre, lo que significa que, en la práctica, comenzamos octubre con una exposición al crédito inferior a la del índice de referencia en su conjunto. Además, queríamos mantener una posición equilibrada antes de las elecciones estadounidenses.

A partir de noviembre, también recogimos algunos beneficios ante la creciente presión sobre la deuda soberana francesa y la agitación política relacionada, y, en términos más generales, en un contexto de valoraciones comprimidas en toda la estructura de capital.

A lo largo del año, hemos favorecido los instrumentos AT1, en particular los de vencimiento corto y los de reajuste más bajo en la parte media de la curva. En cuanto a los bonos Tier 2 de los bancos, nos centramos en las estructuras con opción de rescate por el diferencial adicional que ofrecen en un contexto en el que la mayoría de los campeones nacionales rescataron sus bonos Tier 2. En el sector de los seguros, asumimos gradualmente exposición al espacio RT1, más incipiente. En general, seguimos centrando nuestras inversiones en bancos y compañías de seguros que han mostrado unos fundamentos sólidos a largo plazo.

En cuanto a la duración, comenzamos el año con una posición infraponderada, ya que considerábamos que los inversores podían ser demasiado optimistas con respecto a las próximas bajadas de tipos de interés. Mantuvimos la horquilla durante la mayor parte del año, aunque con una duración superior a la del índice de referencia a finales de año, ante las expectativas de nuevas bajadas de tipos.

Rentabilidad del Fondo

Candriam Bonds Capital Securities Fund registró una rentabilidad del +10,1% (acción I) durante el año, lo que supone aproximadamente 120 pb (en términos netos) por encima de su índice de referencia (50% ICE BofA Contingent Capital Index / 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index).

La rentabilidad del fondo se vio muy favorecida por la posición larga que mantuvimos en instrumentos AT1 a lo largo del año. En particular, nuestra preferencia por los bonos con opciones de rescate a corto plazo ha dado sus frutos, ya que varios bonos se han beneficiado de una buena revalorización gracias al ejercicio de opciones de rescate o a operaciones de gestión del pasivo (ofertas públicas de adquisición). Además, mientras la tendencia de «rescate y refinanciación» se mantuvo a lo largo del año, el riesgo de prórroga de los bonos con reajuste inferior tendió a disminuir.

El Tier 2 de bancos y aseguradoras también contribuyó de forma positiva a la rentabilidad superior del fondo, aunque de forma más modesta.

A nivel individual, los valores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron Belfius y KBC, especialmente en lo que respecta a la oferta pública de adquisición de sus bonos AT1, mientras que Barclays se benefició de forma más generalizada de la revalorización del mercado. Por el contrario, el fondo se vio fuertemente penalizado por su importante infraponderación en Allianz.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Capital Securities (continuación)

Perspectivas del Fondo

Como es habitual, esperamos que los emisores se muestren muy activos en los mercados primarios durante el primer mes del año, en toda la estructura de capital. En concreto, en el ámbito de la deuda subordinada, los emisores podrían aprovechar las valoraciones comprimidas para acceder al mercado a principios de año y refinanciar así las emisiones que vencen próximamente.

Hemos mantenido margen para nuevas emisiones y podríamos volver a aumentar gradualmente el riesgo de la cartera, siempre que las nuevas emisiones aporten valor y manteniendo una selección muy rigurosa de nuestras inversiones, centrándonos en bancos y compañías de seguros que hayan demostrado unos fundamentos sólidos a largo plazo.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Análisis del mercado

Durante el primer semestre de 2024, los mercados de renta variable se vieron impulsados por un entorno especialmente favorable, con la publicación de datos macroeconómicos que confirmaban un sólido crecimiento económico y una desaceleración de la inflación, al tiempo que los bancos centrales iniciaban su ciclo de bajadas de tipos (-25 pb por parte del BCE en mayo).

Los mercados de renta variable se vieron sometidos a presión a partir de mediados de julio, en primer lugar, por la sorprendente decisión del Banco de Japón de subir los tipos de interés y, en segundo lugar, por la publicación de datos macroeconómicos estadounidenses (PMI, empleo) que reavivaron los temores de recesión. En agosto, los principales índices repuntaron con fuerza, impulsados por los datos económicos tranquilizadores de EE. UU. y el discurso acomodaticio de Jerome Powell, que sugirió una posible bajada de tipos. El repunte continuó en septiembre, con la bajada de tipos de 50 pb por parte de la Fed y el anuncio de un importante plan de estímulo económico en China. La victoria aplastante de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses siguió respaldando a los mercados de renta variable estadounidenses hacia finales de año, mientras que los mercados europeos se vieron afectados por la incertidumbre política en Francia y Alemania.

Fondo

Durante el último año, el fondo aumentó la proporción de bonos convertibles chinos en la cartera, gracias a la fortaleza del mercado primario asiático para los emisores de calidad (Alibaba, JD.com, Ping AN, Anlian). Estos bonos convertibles, con sus sólidos perfiles crediticios y su moderada sensibilidad a la renta variable, parecen ser los valores adecuados para aprovechar un posible repunte de los mercados bursátiles chinos con un bajo riesgo de caída.

En términos sectoriales, los valores industriales retrocedieron tras el fuerte *rally* de Prysmian y Schneider, en favor de los valores de bienes de consumo discrecional (emisores chinos) y el sector inmobiliario, donde las empresas especializadas en la atención a personas mayores (Welltower, Ventas Realty) contribuyeron de forma importante a la rentabilidad.

Rentabilidad del Fondo

Candriam Bonds Convertible Defensive superó en rentabilidad a su índice de referencia en 2024, gracias al alza de los mercados de renta variable y a la reducción de los diferenciales crediticios. La rentabilidad estuvo bien diversificada entre sectores y regiones: los sectores industrial (Prysmian, Schneider), suministros públicos (Nextera Energy, Iberdrola), telecomunicaciones (Cellnex) y hardware tecnológico (Xiaomi) contribuyeron a la rentabilidad positiva. Por el contrario, los sectores de semiconductores (STMicro) y software y servicios (Akamai Technologies) lastraron la rentabilidad. El fondo también se benefició de la gran actividad en el mercado primario, especialmente en EE. UU. y Asia, que alcanzó un total de casi 120.000 millones de dólares para 2024.

Perspectivas del Fondo

El entorno sigue siendo favorable para los mercados de renta variable a medio plazo, gracias a la solidez de la actividad económica estadounidense, la desaceleración de la inflación y la postura acomodaticia de los bancos centrales, aunque a corto plazo la incertidumbre relacionada con la política económica y comercial representa un riesgo para la estabilidad de los mercados.

El fondo mantiene una posición relativamente equilibrada, favoreciendo el mercado estadounidense por su sensibilidad a la renta variable y a los emisores europeos por su duración. El mercado primario debería mantenerse tan activo como en 2024, debido a la ola de refinanciaciones que se producirá en 2025 y 2026, y las valoraciones de los bonos deberían seguir siendo boyantes, gracias a un posible aumento de la volatilidad y al renovado interés de los inversores por esta clase de activos.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Análisis del mercado

El año 2024 registró una sólida rentabilidad positiva para la clase de activos del *high yield* global, aunque una vez más no observamos mucha volatilidad, ya que las políticas de los bancos centrales y el riesgo político siguieron estando omnipresentes. De hecho, el año estuvo marcado por las primeras bajadas de tipos tanto de la Reserva Federal en EE. UU. como del BCE en Europa, que relajaron sustancialmente los tipos ante la menor inflación. En general, las bajadas se situaron algo por debajo de las expectativas del mercado (especialmente en el caso de la Fed) y los mercados de tipos no experimentaron un gran alivio.

El riesgo político estuvo muy presente, con las elecciones estadounidenses dominando la segunda mitad del año y culminando con la victoria de Donald Trump y la mayoría republicana en la Cámara de Representantes y el Senado. En el resto de Europa, la disolución del Parlamento francés por parte del presidente Macron dio lugar a un largo periodo de inestabilidad, mientras que el Gobierno alemán también dio paso a nuevas elecciones que se celebrarán en 2025.

Los fundamentos del mercado *high yield* se mantuvieron sólidos a lo largo del año, con unas tasas de impago contenidas (más en Europa) y una mejora de las desviaciones de las calificaciones crediticias (una vez más lideradas por Europa), con más estrellas en ascenso que ángeles caídos. No obstante, los mercados tuvieron que hacer frente a algunas turbulencias, con algunos emisores entrando en territorio de dificultades (SFR y ATOS en Europa, Ardagh y Hertz en EE. UU.).



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Credit Alpha (continuación)

En general, la temporada de resultados fue satisfactoria, especialmente para los emisores con mayor calificación. Los aspectos técnicos fueron extremadamente sólidos en todos los ámbitos, con una oferta que se mantuvo débil por tercer año consecutivo, ya que los emisores siguen esperando a que pase el entorno de tipos elevados antes de volver a los mercados. Además, los flujos volvieron (tras dos años de ausencia) a los mercados *high yield* tanto en EE. UU. como en Europa, con los inversores deseosos de asegurarse el *carry* antes de las posibles bajadas de tipos.

En conjunto, el ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained Index, excluido el sector financiero, registró una rentabilidad del +6,29%, con una fuerte caída de los rendimientos hasta el 6,6% (desde el 7%) a lo largo del año. Los diferenciales se comportaron de forma volátil, alcanzando los 250 pb en julio (desde los 316 pb principios de año), pero luego subieron hasta niveles sumamente altos, de en torno a 325 pb en agosto, antes de cerrar el año en 216 pb.

Fondo

En el primer trimestre, seguimos aprovechando la fortaleza del mercado para recoger algunos beneficios en algunas de nuestras posiciones largas, tanto en híbridos corporativos como en emisores *high yield*. Aprovechamos la fortaleza del mercado y los flujos pasivos de los fondos de vencimiento para establecer nuevas posiciones cortas a niveles muy atractivos en emisores cíclicos. En la estrategia Fundamental Long Short, seguimos centrados en la convexidad tanto para nuestras posiciones largas como cortas.

En el ámbito cuantitativo, el mercado *high yield* europeo superó al estadounidense y la mayoría de nuestras operaciones cruzadas de divisas obtuvieron muy buenos resultados y alcanzaron su objetivo. Como resultado, recogimos parte de los beneficios y redujimos significativamente nuestra exposición a operaciones cruzadas de divisas. Durante el mes de febrero, aprovechamos el repunte para recoger algunos beneficios en nuestras posiciones cuantitativas *long/short*, donde las operaciones entre divisas obtuvieron buenos resultados, y añadimos nuevas posiciones largas en CDS y FRN para beneficiarnos de la curva de tipos invertida en Europa. En marzo, aprovechamos las noticias sobre reestructuraciones (Intrum, Altice France, Aradagh) para recoger beneficios en nuestra protección a corto plazo en *high yield* y recogimos beneficios en nuestra posición corta en Aradagh. Iniciamos algunas operaciones de descompresión en las posiciones cuantitativas largas/cortas, ya que parte del mercado estaba sobrecomprado (híbridos corporativos, riesgo senior no garantizado).

Durante el segundo trimestre, aprovechamos la debilidad para añadir nuevas posiciones largas en nuestras principales convicciones a niveles atractivos (Teva, PurGym, MasMovil/Orange) y aumentamos la exposición a posiciones de los tramos cortos con convexidad positiva en caso de refinanciación anticipada. Aprovechamos la fortaleza para recoger beneficios en algunas de nuestras posiciones largas (Teva, MasMovil/Orange) y añadimos nuevas posiciones en el mercado primario en FRN, que ofrecen rendimientos atractivos y no son sensibles a los tipos de interés. Decidimos aprovechar el *rally* para vender la mayor parte de nuestras posiciones largas en empresas francesas (EDF, Picard) y establecer nuevas posiciones cortas (Valeo, Bouygues, Loxam). Adoptamos una posición corta en OAT y larga en Bund a 62 pb y recogimos beneficios a 79 pb.

Durante el tercer trimestre, comenzamos a recoger beneficios en algunas de nuestras posiciones cortas que se comportaron muy bien (Auchan y Avis) y establecimos nuevas posiciones cortas en algunos sectores discrecionales con un poder de fijación de precios limitado (minorista, aerolíneas). También recogimos ciertos beneficios en algunas de nuestras posiciones largas que obtuvieron buenos resultados y en las que la convexidad está perdiendo atractivo (Rosini, Assemlin) y recogimos algunos beneficios en algunas de nuestras posiciones cortas que obtuvieron muy buenos resultados (Dollar General).

Durante el último trimestre, en el componente fundamental *long/short*, aprovechamos la debilidad de Merlin para recoger beneficios en nuestras posiciones cortas, aumentamos aún más nuestras posiciones cortas en el sector automovilístico y comenzamos a establecer posiciones cortas en el sector energético. En el componente *long/short* cuantitativo, aprovechamos la rentabilidad superior de los bonos en efectivo y la rentabilidad inferior de los derivados para recoger beneficios en nuestra operación de base en el *investment grade* denominados en euros. En el componente *long/short* fundamental, aprovechamos la ampliación de los diferenciales en el sector automovilístico para recoger beneficios en la mitad de nuestra posición corta en Nissan y cubrimos totalmente nuestra posición corta en ZFF. En el lado largo, aprovechamos el mercado primario europeo para añadir nuevas posiciones a niveles atractivos. En el componente *long/short* cuantitativo, la actividad fue muy limitada, ya que vimos muy pocas oportunidades nuevas. Hemos reducido totalmente nuestra posición corta en Nissan antes del anuncio de las negociaciones para su posible adquisición por parte de Honda, y la posición se vendió a un nivel más amplio que el diferencial de entrada.

Rentabilidad del Fondo

Candriam Bonds Credit Alpha registró una rentabilidad del +5,1% (acción I en EUR de capitalización) durante el año, por encima del índice ESTR (3,8%).

La mayor parte de la rentabilidad se debió principalmente al componente fundamental *long/short*. De hecho, fueron nuestras posiciones largas en valores *high yield* las que generaron rentabilidades positivas. Nuestras posiciones largas en sectores defensivos como el de envases y embalajes dieron sus frutos, ya que valores como Crown y Canpack obtuvieron buena rentabilidad. Además, en el sector salud, algunas ciertas posiciones largas, como Nidda Healthcare y Teva, se comportaron bien. Por último, en las telecomunicaciones, emisores como Vodafone y Cellnex también contribuyeron a las rentabilidades. En un mercado *high yield* que registró una excelente rentabilidad en general a lo largo del año, nuestras posiciones cortas tuvieron un comportamiento plano. Como era de esperar, el componente *long/short* cuantitativo tampoco obtuvo rentabilidades significativas. De hecho, a lo largo de un año en el que la dispersión fue débil y escasa, las oportunidades de operaciones *long/short* cuantitativas fueron escasas. Aun así, nuestra operación de arbitraje en Carnival (posición larga en deuda de primer nivel/corta en deuda prioritaria no garantizada) obtuvo una rentabilidad positiva. Por último, nuestro componente táctico generó rentabilidades moderadas. De hecho, algunas posiciones cortas se vieron compensadas por nuestras posiciones largas en los mercados de distintas clases de activos.

Perspectivas del Fondo

Como resultado de una inflación más alta desde el punto de vista estructural y un crecimiento más bajo, creemos que los mercados de crédito han entrado en un nuevo paradigma definido por una mayor volatilidad, tasas de impago más altas y una mayor dispersión. Gracias a su enfoque sin restricciones de los mercados de crédito y a sus dos motores de rentabilidad complementarios, Candriam Bonds Credit Alpha tiene la capacidad de ofrecer una rentabilidad atractiva y no correlacionada en este tipo de entorno. A corto plazo, esperamos que el componente *long/short* fundamental se beneficie tanto del deterioro de la situación crediticia de los valores cíclicos y las empresas sobreendeudadas en el lado corto, como de las atractivas oportunidades de inversión que ofrece la mejora de títulos de crédito a largo plazo. En el componente *long/short* cuantitativo, esperamos que la estrategia siga beneficiándose de las curvas de crédito, las distorsiones entre divisas y las bases de crédito, ya que prevemos que el mercado seguirá siendo volátil.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Análisis del mercado

El año 2024 registró una sólida rentabilidad positiva para la clase de activos del *high yield* global, aunque una vez más no observamos mucha volatilidad, ya que las políticas de los bancos centrales y el riesgo político siguieron estando omnipresentes. De hecho, el año estuvo marcado por las primeras bajadas de tipos tanto de la Reserva Federal en EE. UU. como del BCE en Europa, que relajaron sustancialmente los tipos ante la menor inflación. En general, las bajadas se situaron algo por debajo de las expectativas del mercado (especialmente en el caso de la Fed) y los mercados de tipos no experimentaron un gran alivio. El riesgo político estuvo muy presente, con las elecciones estadounidenses dominando la segunda mitad del año y culminando con la victoria de Donald Trump y la mayoría republicana en la Cámara de Representantes y el Senado. En el resto de Europa, la disolución del Parlamento francés por parte del presidente Macron dio lugar a un largo periodo de inestabilidad, mientras que el Gobierno alemán también dio paso a nuevas elecciones que se celebrarán en 2025. Los fundamentos del mercado *high yield* se mantuvieron sólidos a lo largo del año, con unas tasas de impago contenidas (más en Europa) y una mejora de las desviaciones de las calificaciones crediticias (una vez más lideradas por Europa), con más estrellas en ascenso que ángeles caídos. No obstante, los mercados tuvieron que hacer frente a algunas turbulencias, con algunos emisores entrando en territorio de dificultades (SFR y ATOS en Europa, Ardagh y Hertz en EE. UU.). En general, la temporada de resultados fue satisfactoria, especialmente para los emisores con mayor calificación. Los aspectos técnicos fueron extremadamente sólidos en todos los ámbitos, con una oferta que se mantuvo débil por tercer año consecutivo, ya que los emisores siguen esperando a que pase el entorno de tipos elevados antes de volver a los mercados. Además, los flujos volvieron (tras dos años de ausencia) a los mercados *high yield* tanto en EE. UU. como en Europa, con los inversores deseosos de asegurarse el *carry* antes de las posibles bajadas de tipos. En conjunto, el ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained Index, excluido el sector financiero, registró una rentabilidad del +6,29%, con una fuerte caída de los rendimientos hasta el 6,6% (desde el 7%) a lo largo del año. Los diferenciales se comportaron de forma volátil, alcanzando los 250 pb en julio (desde los 316 pb principios de año), pero luego subieron hasta niveles sumamente altos, de en torno a 325 pb en agosto, antes de cerrar el año en 216 pb.

Fondo

Durante el primer trimestre, compramos valores *high yield* con calificación BB con vencimientos inferiores a 2028, a precios inferiores al 100% del valor nominal, que ofrecen protección en caso de revisión a la baja de la calificación. Recogimos beneficios/redujimos el componente oportunista de valores *high yield* con calificación BB que ofrecían un rendimiento inferior al índice Ester y con un potencial alcista limitado tras el *rally*. A favor de los valores que ofrecen rendimientos en torno al 4,5%. También reforzamos la asignación en emisores Rising Stars cuya probabilidad de ser rebajados a *investment grade* está aumentando. En el segundo trimestre, recogimos beneficios en posiciones de arbitraje en Auchan y añadimos algunas coberturas sobre el índice IBOXXMJA para proteger el fondo frente a las tensiones del mercado y la rebaja de la calificación del grupo Altice. Hacia el final del trimestre, tras el anuncio sorpresa de la disolución de la Asamblea en Francia, redujimos nuestra exposición (del 20% al 5% de los activos) a valores franceses cuya actividad es esencialmente nacional y que podrían verse afectados por la falta de visibilidad de las perspectivas económicas y fiscales. Durante el tercer trimestre, cambiamos parte de nuestra cobertura *high yield* a través del IBOXXMJA por una posición corta en crédito a través del XOVER. Durante el último trimestre, recogimos beneficios en nuestra exposición al crédito de larga duración, ya que los diferenciales de crédito se redujeron en los bonos que ofrecían rendimientos entre el 3,5% y el 4%, en favor de las emisiones del mercado primario con rendimientos entre el 4% y el 5,25%. En octubre, redujimos significativamente la exposición de la cartera de cobertura de crédito al 5% (frente al 18%). En diciembre, aprovechamos la fortaleza del mercado para recoger algunos beneficios y reducir nuestra exposición larga en la cartera oportunista (exposición neta del 18,8% frente al 21,2% a finales de noviembre), ya que las valoraciones se están volviendo cada vez más caras y esperamos que los factores técnicos sean menos favorables en la segunda quincena de enero.

Rentabilidad del Fondo

Candriam Bonds Credit Opportunities registró una rentabilidad del +4,9% (acción I en EUR de capitalización) durante el año, por encima del índice ESTR (3,8%).

Tanto el componente de corta duración como el componente oportunista contribuyeron (casi por igual) a la rentabilidad anual. La parte de corta duración se benefició de la presencia de valores de alta calidad (James Hardie, Progroup, Darling) que obtuvieron excelentes rentabilidades positivas durante el año. Este segmento siguió beneficiándose de un entorno favorable para el *carry*, con la caída del tipo Ester y la refinanciación anticipada de muchas empresas. Al centrarse en bonos que cotizan por debajo del valor nominal, la prima de emisión ofrecida para el reembolso fue una fuente de valor añadido. En el segmento oportunista, la parte de duración larga obtuvo una rentabilidad positiva, con valores del sector de los envases y embalajes (Crown) y de las telecomunicaciones (Masmovil, Iliad) que contribuyeron a la rentabilidad. Además, valores como Ashland y SNF (químicos) también se comportaron bien. Sin embargo, la cobertura de crédito generó poca rentabilidad, ya que nuestras coberturas sobre el IBOXXMJA (y, en menor medida, el XOVER) se vieron afectadas en un contexto de fuerte repunte del mercado a lo largo del año.

Perspectivas del Fondo

Como resultado de una inflación más alta desde el punto de vista estructural y un crecimiento más bajo, creemos que los mercados de crédito han entrado en un nuevo paradigma definido por una mayor volatilidad, tasas de impago más altas y una mayor dispersión. Aunque los diferenciales siguen siendo poco atractivos en términos históricos, los mercados *high yield* ofrecen rendimientos relativamente atractivos con una duración más baja en general. Creemos que en este entorno es fundamental seguir siendo selectivos y centrarse en las oportunidades de alfa. Las fusiones y adquisiciones, la menor regulación en EE. UU. y la relajación de la política monetaria deberían contribuir al crecimiento en el crédito en 2025, lo que podría ayudar a equilibrar la dinámica de la oferta y la demanda. Credit Opportunities está bien posicionado para beneficiarse tanto de los bonos de corta duración que ofrecen rendimientos atractivos y un potencial alcista en caso de refinanciación anticipada, como de las oportunidades de alfa en la cartera oportunista derivadas de la mayor dispersión y volatilidad.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Análisis del mercado

El año se caracterizó por una repetida subestimación de la resistencia de la economía estadounidense y, por tanto, por unas expectativas decepcionantes en cuanto a recortes agresivos de los tipos de interés de los fondos federales en EE. UU. Esto benefició a los mercados de renta variable de todo el mundo, con una rentabilidad superior en EE. UU.: el S&P ganó un +25,5%, el Nasdaq un +30,8%, el DAX un +18,9%, el Nikkei un +21,2% y el Hang Seng también un +22,8% después de que China anunciara un plan de estímulo que benefició al mercado de valores, mientras que el MSCI EM Index, más amplio, obtuvo una rentabilidad inferior, aunque también positiva, del +8,3%.

El mercado de bonos del Tesoro estadounidense tuvo una experiencia muy diferente, con los rendimientos a dos y diez años en EE. UU. comenzando el año en el 4,25% y el 3,88%, respectivamente, y cerrándolo en el 4,24% y el 4,57%. Este pronunciamiento bajista (*bear steepening*) de la curva de tipos estadounidense de más de 70 puntos básicos (pb) provocó que las rentabilidades de la duración fueran prácticamente nulas en los tramos cortos, del -3,7% en el tramo a 10 años y del -11% en el tramo a 30 años. Esto provocó una subida del dólar estadounidense, con un avance del DXY del +7% y una caída de las divisas emergentes del -7% también. En cuanto a la renta fija en moneda local de los mercados emergentes, el año ha sido desigual, y la rentabilidad inferior al cierre del ejercicio compensó en gran medida los beneficios obtenidos anteriormente gracias a la duración. La rentabilidad agregada en moneda local fue del -0,3%, aunque el *carry* siguió siendo positivo, con un 5,6%.

Fondo

Durante el año, el fondo mantuvo una infraponderación relativamente importante en los mercados de divisas y de renta fija de China y Malasia, lo que ayudó a financiar posiciones en otros mercados con rendimientos reales más elevados a futuro. Entre estos últimos se incluyen posiciones en Latinoamérica, Hungría y Sudáfrica, aunque los niveles de exposición han variado a lo largo del año. En el primer semestre de 2024, la duración de Brasil y Hungría fueron exposiciones clave, además de que una selección de instrumentos en divisas fuertes contribuyó a generar rentabilidad por *carry* y duración. En Sudáfrica, aumentamos la exposición a divisas y tipos de interés a medida que se acercaban las elecciones de mayo de 2024, desde una infraponderación inicial. Esta fue una operación básica de renta fija y divisas para el fondo, que se benefició de la evolución positiva de los fundamentos. En la segunda mitad de 2024, el fondo redujo su exposición en los mercados de divisas y tipos de interés de Europa del Este, de menor rendimiento, y trasladó parte de ella a Latinoamérica. Las bajadas de tipos parecían estar totalmente descontadas en los primeros, pero no en los segundos, y el fondo se centró en obtener rentabilidades superiores de la renta fija con esta medida. Tras las elecciones estadounidenses, el fondo volvió a introducir cierta exposición en Europa del Este, ya que la victoria de Trump aumentó la probabilidad de un crecimiento más débil en Europa y, por tanto, renovó el impulso de las bajadas de tipos en Europa.

El fondo redujo su exposición a Brasil, ya que el agravamiento de las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal afectó tanto a los mercados de divisas como a los de tipos de interés. Los mercados mantuvieron sus inversiones en diversos valores idiosincrásicos que, en general, presentan una menor beta de mercado y buen *carry*, como Turquía, India, Egipto y Nigeria. En Turquía, el fondo aumentó ligeramente su exposición al corto plazo.

Rentabilidad del Fondo

A lo largo de 2024, la rentabilidad del fondo fue del -2,84%, lo que supone una rentabilidad 46 pb inferior a la del índice de referencia.

En divisas, la rentabilidad superior fue de 34 pb. En el lado positivo, esto se debió a la infraponderación estructural en Chile (+40 pb) y a la sobreponderación media en Brasil (+21 pb). Las sobreponderaciones en México (-21 pb) y Tailandia (-21 pb) durante la mayor parte del año lastraron la rentabilidad relativa.

El *carry* contribuyó de forma positiva y constante a la rentabilidad del fondo, aportando 92 pb a la rentabilidad superior. La sobreponderación en la República Dominicana fue un factor clave (+25 pb), al igual que en la India (+13 pb). Las grandes infraponderación en Malasia (-25 pb) y China (-21 pb) lastraron la rentabilidad.

En renta fija, los movimientos de la curva de tipos y el impacto de los diferenciales restaron 61 pb en total. Los factores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron las sobreponderaciones en Sudáfrica (+20 pb) y Turquía (+9 pb), pero estas se vieron contrarrestadas por el mal comportamiento de activos como la gran infraponderación en China (-56 pb) y la sobreponderación en Brasil (-35 pb).

Perspectivas del Fondo

Los activos de los mercados emergentes denominados en los mercados emergentes podrían generar una rentabilidad total en torno al 7% u 8% en 2025. Es probable que uno de los principales impulsores sea el *carry*, ya que los rendimientos totales siguen siendo atractivos desde el punto de vista histórico. Las rentabilidades de la renta fija también deberían ser ligeramente positivas, ya que sigue habiendo margen para bajar los tipos en algunos mercados. Sin embargo, la rentabilidad de las divisas podría ser negativa en caso de que se mantuviera la fortaleza del dólar estadounidense.

Es probable que las políticas arancelarias de Trump hacia sus socios comerciales ralenticen el flujo de capital hacia los mercados emergentes. Esto podría afectar al crecimiento de los países soberanos afectados, lo que podría incentivar a algunos bancos centrales de mercados emergentes a bajar aún más los tipos de interés oficiales y allanar el camino para una mayor rentabilidad de la renta fija. Sin embargo, la fortaleza sostenida del dólar estadounidense, como nuevas sorpresas positivas en el crecimiento de EE. UU., hace poco probable que se produzcan bajadas importantes de los tipos de interés en la mayoría de los mercados. Las divisas de los mercados emergentes también son vulnerables en un contexto de aranceles, riesgos geopolíticos y un nuevo excepcionalismo del dólar estadounidense.

El fondo espera mantener una posición prudente en divisas de los mercados emergentes, pero probablemente mantendrá una sobreponderación selectiva en mercados de renta fija clave con potencial de bajadas de los tipos de interés oficiales o primas de riesgo significativas. Además, el fondo mantendrá su exposición a ciertos mercados de bonos idiosincrásicos que cuentan con mercados de divisas semicontrolados y un buen *carry*, como la India o la República Dominicana. Sin embargo, dada la gran volatilidad que se avecina, la posición del fondo deberá ser, ante todo, ágil.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Análisis del mercado

El año se caracterizó por una repetida subestimación de la resistencia de la economía estadounidense, lo que provocó unas expectativas decepcionantes en cuanto a bajadas contundentes del tipo de los fondos federales de EE. UU. Esta dinámica benefició a los mercados de renta variable a nivel mundial, con una rentabilidad superior en EE. UU.: el S&P 500 se anotó una subida de un +25,52%, el Nasdaq subió un +30,77%, el DAX alemán subió un +18,85%, el Nikkei japonés aumentó un +21,27% y el Hang Seng de Hong Kong se disparó un +22,79%, impulsado por un plan de estímulo chino. Por su parte, el MSCI Emerging Markets (EM) Index, más amplio, obtuvo una rentabilidad inferior, pero aun así obtuvo una rentabilidad positiva del +8,26%.

En contraste, el mercado de bonos del Tesoro estadounidense siguió una trayectoria muy diferente. Los rendimientos a dos y diez años comenzaron el año en el 4,25% y el 3,88%, respectivamente, y terminaron en el 4,24% y el 4,57%. Este pronunciamiento bajista (*bear steepening*) de la curva de tipos de más de 70 pb se tradujo en rentabilidades cercanas a cero para los vencimientos cortos, del -3,67% para los bonos a 10 años y del -11% para los bonos a 30 años. El pronunciamiento contribuyó a la apreciación del dólar estadounidense, con un alza del índice DXY del +7,06%, mientras que las divisas de los mercados emergentes retrocedieron un -6,99%.

La rentabilidad de la deuda soberana de los mercados emergentes se vio impulsada por el segmento *distressed*, con una rentabilidad del +13% del componente de *high yield* del índice de referencia, mientras que el componente de *investment grade*, más sensible a los tipos de interés, apenas aportó un +0,32% a la rentabilidad global del +6,54%. Los bonos corporativos de mercados emergentes se comportaron mejor que los soberanos, con una rentabilidad global del +7,63%, con contribuciones más equilibradas de los bonos *investment grade* (+4,93%) y *high yield* (+11,67%).

Fondo

Las principales incorporaciones durante el año fueron México, Omán, Turquía y Egipto. Otras operaciones destacadas en las que el fondo estuvo activo fueron Costa de Marfil, El Salvador, Angola y Nigeria, con importantes aumentos del riesgo neto durante el año. El fondo redujo su exposición a Rumanía en verano y negoció de forma especialmente activa la posición en el cuarto trimestre, durante las elecciones rumanas. También se produjeron reducciones de la exposición neta en Europa del Este, debido al deterioro de la economía europea.

Rentabilidad del Fondo

El fondo superó a su índice de referencia en 66 puntos básicos (pb) a lo largo de 2024, con una rentabilidad neta del +7,24%. La sobreponderación del fondo en Egipto (+22 pb), Venezuela (+18 pb) y Ghana (+18 pb) contribuyó a la rentabilidad superior. Las posiciones que lastraron la rentabilidad fueron Colombia (-21 pb), Senegal (-8 pb) y Turquía (-4 pb).

Al cierre del ejercicio, el fondo tenía una duración de 6,94 años, lo que supone un aumento de 0,52 años, frente a los 0,57 años del trimestre anterior. El fondo tenía una duración del diferencial de 6,19 años, lo que se traduce en una duración relativa del diferencial de -0,16 años, frente a los 0,55 años del trimestre anterior. El fondo añadió tácticamente un 10% en posiciones de mayor beta durante octubre y noviembre. La sobreponderación del *high yield* siguió concentrándose en el segmento BB. Al final del trimestre, la rentabilidad de la cartera era del 6,7%, frente al 7,05% del índice de referencia.

Perspectivas del Fondo

Es probable que el entorno macroeconómico mundial respalde una mayor fortaleza del dólar estadounidense debido al excelente comportamiento de la economía estadounidense, impulsada por los posibles bajadas fiscales, la desregulación y los aranceles del Gobierno de Trump. Sin embargo, para el resto del mundo, la nueva Administración supone una fuente potencial de volatilidad, con la reanudación de los aranceles y la probabilidad de tácticas comerciales conflictivas. El panorama fundamentalmente más sólido en muchos países emergentes, junto con una tasa de impagos prevista muy baja, nos da motivos para el optimismo, ya que el crecimiento mundial parece haberse estabilizado y se prevé que varios países crezcan más rápido que en 2024, con un impulso suficiente para absorber las perturbaciones externas.

Dada la consolidación fiscal prevista en varios países, las necesidades de financiación globales deberían ser menores en términos netos, pero dado que las necesidades de financiación neta en moneda fuerte son bastante reducidas, la mayor parte de las emisiones para cubrir los déficits fiscales debería realizarse en moneda local.

Los niveles de rendimiento absoluto del 7,6% para las divisas fuertes se encuentran en niveles atractivos desde el punto de vista histórico, por lo que esperamos que los flujos del fondo se estabilicen en 2025. Los diferenciales generales se sitúan en el extremo más ajustado del espectro y es poco probable que se reduzcan de forma importante a partir de ahora, aunque los niveles ajustados de los diferenciales se justifican por nuestras expectativas de tasas de impago muy bajas y una emisión neta muy reducida en 2025. Suponiendo que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se sitúen entre el 4,75% y el 5% y que los diferenciales de los mercados emergentes se sitúen entre 330 y 360 pb, es probable que la rentabilidad de la deuda emergente denominada en moneda fuerte se sitúe entre el 4% y el 7% en los próximos 12 meses.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Análisis del mercado

En general, la mayoría de los activos de riesgo registraron una excelente rentabilidad el año pasado. Los datos económicos estadounidenses, en general sólidos, sorprendieron al alza y dieron lugar a una reevaluación de la probabilidad de bajadas de los tipos de interés de los fondos federales. Aparte de eso, el año pasado fue muy intenso en cuanto a elecciones, lo que generó cierta volatilidad, pero no provocó trastornos significativos.

En estas condiciones, los mercados bursátiles mundiales registraron una rentabilidad excelente (S&P 500 +23%, Nasdaq +28%, DAX +19%). El mercado de bonos del Tesoro estadounidense experimentó un fuerte pronunciamiento bajista (*bear steepening*) de la curva, con un aumento de los tipos a largo plazo de más de 70 puntos básicos (pb) a lo largo del año. Los movimientos del Tesoro respaldaron la fuerte subida del dólar, con un DXY de +7%.

En la deuda corporativa de los mercados emergentes, la rentabilidad anual siguió siendo sólida, con un 7,6%, respaldada principalmente por el segmento *high yield* (+11,6%), mientras que el de *investment grade* generó una rentabilidad inferior (+4,93%). La deuda corporativa de los mercados emergentes ha obtenido una rentabilidad muy superior a la de los bonos *investment grade* estadounidenses (+1,09%) y solo ligeramente inferior a la de los bonos *high yield* estadounidenses (+8,19%).

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (continuación)

Fondo

Iniciamos el año con una sobreponderación en duración y en el *high yield* mediante las calificaciones BB y B. Por regiones, las principales sobreponderaciones del fondo se situaban en Latinoamérica, Oriente Medio y África, que siguen siendo las mismas.

La estrategia fue conservadora, dado que los diferenciales crediticios se mantuvieron en general ajustados a lo largo del año en comparación con las medias a largo plazo y los riesgos potenciales para los mercados emergentes eran elevados debido a las elecciones y la geopolítica a principios de año.

En Asia, mantuvimos la infraponderación, principalmente debido a nuestra perspectiva prudente sobre China. En Latinoamérica, nuestras sobreponderaciones preferidas a lo largo del año fueron México, Brasil y Chile, aunque redujimos la exposición a los valores mexicanos más expuestos al tipo de cambio local a mediados de año. En CEEMEA, preferimos los bonos corporativos turcos y aumentamos nuestra exposición a este mercado, tanto en el mercado primario como en el secundario. También tuvimos una sobreponderación en empresas de los Emiratos Árabes Unidos, donde el crecimiento económico sigue siendo muy fuerte, especialmente en el sector inmobiliario.

A lo largo del año, también hemos reducido gradualmente el riesgo de la cartera mediante la venta de bonos con calificaciones BB y B que cotizaban con diferenciales ajustados. Por último, hemos reducido la duración del fondo a un nivel neutral en comparación con el índice de referencia, en previsión de la volatilidad del mercado del Tesoro tras las elecciones presidenciales estadounidenses.

Rentabilidad del Fondo

En el conjunto de 2024, la rentabilidad del fondo fue del +5,99%, lo que supuso 157 pb menos que el índice de referencia en términos brutos.

La rentabilidad relativa se vio perjudicada por la sobreponderación de la duración del fondo, así como por las restricciones de calificación y de tipo ESG. Los cambios en la curva de tipos han dado lugar a una rentabilidad relativa de -39 pb. El fondo también tenía prohibido exponerse a algunos de los países que mejor se comportaron, lo que se tradujo en una rentabilidad relativa negativa: Argentina (-29 pb), Macao (-31 pb) y Ucrania (-15 pb). En el lado positivo, nuestras posiciones en Emiratos Árabes Unidos (+36 pb), Nigeria (+19 pb), Chile (+13 pb) y la República Checa (+10 pb) contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad.

Perspectivas del Fondo

Al final de diciembre, las valoraciones del índice de referencia EMBI Broad Diversified se situaban en 91 pb y 104 pb por debajo de los diferenciales medios a 3 y 5 años, respectivamente. Con un nivel de 241 pb a fin de diciembre, consideramos que los precios de los bonos corporativos de mercados emergentes son elevados, pero tomamos nota de la calificación media BBB- del índice de referencia y de la duración relativamente corta de 4,2 años de la clase de activos. Creemos que los bonos corporativos de los mercados emergentes siguen manteniendo unos fundamentos sólidos y unos balances resistentes. También observamos unos niveles moderados de vencimientos próximos, concentrados en su mayoría en Asia. Nos sentimos cómodos con la probabilidad de que los impagos se mantengan contenidos y que el nivel global de impagos para el próximo año se sitúe entre el 2% y el 3%. Junto con el *carry* actual del índice del 7,06%, prevemos que los inversores puedan obtener fuertes rentas brutas (de entre el 5% y el 8%) en un período de 12 meses, dependiendo de la evolución de los bonos del Tesoro y de los diferenciales.

CANDRIAM BONDS Euro

Análisis del mercado

En 2024, el mercado de bonos experimentó una tendencia general al alza de los rendimientos, con algunas diferencias notables entre regiones, impulsada por la divergencia en términos de crecimiento económico, expectativas de inflación, medidas de los bancos centrales y evolución de la confianza de los inversores. Si bien los bonos gubernamentales tanto en EE. UU. como en Europa registraron aumentos de los rendimientos, el movimiento fue más pronunciado en EE. UU. que en la zona euro (bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, +70 pb, y bonos alemanes, +35 pb). En EE. UU., el aumento de los rendimientos reflejó el aumento de las expectativas de inflación y la anticipación del mercado a los cambios fiscales vinculados a las elecciones presidenciales estadounidenses. Además, la cautela de la Reserva Federal ante las rebajas de tipos y la normalización gradual de su política también contribuyeron al aumento de los rendimientos. En la zona euro, el aumento de los rendimientos fue más moderado, debido principalmente a las presiones inflacionistas relativamente contenidas y a los retos económicos actuales. Las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio y Francia, contribuyeron a la volatilidad de los mercados, en particular en los activos de mayor riesgo. En verano se produjo una breve caída de los mercados, propiciada por unos datos económicos más débiles y una subida sorpresa de los tipos de interés por parte del Banco de Japón, que provocó la liquidación de las operaciones de *carry trade* basadas en el yen. Las elecciones estadounidenses fueron el principal foco de atención en la segunda mitad del año, aunque los activos de riesgo en general lo asumieron con naturalidad, y los rendimientos de los bonos gubernamentales reconocieron los aspectos potencialmente inflacionistas de una presidencia de Trump y se vendieron en previsión de su posible victoria. Los mercados de crédito registraron un estrechamiento de los diferenciales tanto en el sector *investment grade* como en el *high yield*, con un mejor comportamiento de los mercados europeos. Los diferenciales de crédito *investment grade* se mantuvieron respaldados por unos fundamentos sólidos y una fuerte demanda por parte de los inversores. Los resultados corporativos superaron en gran medida las expectativas a lo largo del año, pero los mercados se vieron sorprendidos en ocasiones por las revisiones de las previsiones, el deterioro de los márgenes y la preocupación por la reducción de las compras por parte de los consumidores a medida que se trasladaban los aumentos de los costes. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se fortaleció frente al euro, mientras que el yen se debilitó frente al dólar.

Fondo

A lo largo del año, hemos gestionado activamente nuestra exposición a la duración, aprovechando la volatilidad de los tipos de interés. Al mismo tiempo, mantuvimos un sesgo estructural hacia la inclinación de la curva (mediante los tramos de 10 a 30 años de la curva), ya que esperábamos que los bancos centrales comenzaran a bajar los tipos de interés. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta infraponderación durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y enorme déficit presupuestario). Mantuvimos una postura constructiva sobre España, dada su dinámica fiscal y económica en relación con sus homólogos del núcleo. En cuanto a otros soberanos *no core*, iniciamos una sobreponderación en algunos países de Europa del Este, como Eslovaquia, Eslovenia, Croacia y Rumanía.

En el ámbito del crédito, el fondo ha estado sobreponderado durante el año, principalmente en bonos *investment grade* europeos, pero redujimos esta sobreponderación tras las elecciones estadounidenses.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro (continuación)

Rentabilidad del Fondo

El fondo generó una rentabilidad neta del 2,46% en 2024, 7 pb por debajo de su índice de referencia.

Los principales factores que contribuyeron a la rentabilidad del fondo fueron:

- La sobreponderación en crédito *investment grade* (+/-15 pb procedentes de la variación de los diferenciales)
- La sobreponderación en emisiones soberanas, supranacionales y de agencias y países *no core* (+/-10 pb procedentes de la variación de los diferenciales)
- El efecto de la duración (+/-5 pb)

Los principales factores que restaron rentabilidad fueron:

- El efecto de la curva de tipos (+/-10 pb por la «reestructuración»)

Nuestra posición a favor de un pronunciamiento de la curva de tipos tuvo un comportamiento más desigual.

Perspectivas del Fondo

Los mercados de bonos globales cerraron el año en un tono más difícil, ya que la Reserva Federal volvió a centrar su atención en la inflación, en detrimento de los riesgos de desaceleración del crecimiento, mientras que las políticas de Trump podrían aumentar de nuevo la inflación, especialmente en EE. UU. A principios de año, veremos cómo las políticas reales de la nueva administración Trump afectarán a los mercados financieros. Es probable que esto mantenga la volatilidad elevada, lo que debería favorecer a los fondos gestionados de forma activa con amplias oportunidades de inversión. Seguimos siendo optimistas con respecto a los tipos del euro, ya que el BCE continuará su ciclo de relajación, en un contexto de bajo crecimiento y desinflación. En cuanto al mercado de crédito, seguimos siendo optimistas con respecto al *investment grade*, ya que los fundamentos son sólidos y sigue habiendo mucho apetito por esta clase de activos, pero claramente preferimos los activos líquidos de alta calidad, sin dejar de ser selectivos en nuestras inversiones.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Análisis del mercado

A lo largo del año, los mercados de crédito han registrado un *rally*, con una reducción de los diferenciales del *investment grade* hasta los 102 pb al final del año desde los 142 pb registrados al principio del año.

Este año se ha caracterizado por periodos de volatilidad debido a las políticas de los bancos centrales y a los riesgos políticos omnipresentes. La Fed y el BCE procedieron a acometer bajadas significativas de los tipos de interés, en un contexto de menor inflación. En general, las bajadas de tipos fueron menores de lo que esperaba el mercado (especialmente en el caso de la Fed). Por tanto, los tipos de mercado no han subido mucho y los tipos europeos cerraron el año en niveles relativamente altos.

Los riesgos políticos se centraron en las elecciones estadounidenses, que ocuparon un lugar destacado durante la segunda mitad del año y culminaron con la victoria de los republicanos, que se hicieron con la Casa Blanca (victoria de D. Trump), el Senado y la Cámara de Representantes. En el resto de Europa, la disolución del Gobierno francés por parte del presidente Macron provocó inestabilidad, mientras que el Gobierno alemán convocó nuevas elecciones que se celebrarán en 2025. Los fundamentos del mercado de crédito *investment grade* se mantuvieron sólidos a lo largo del año. Los mercados de crédito se beneficiaron de un importante apoyo técnico, con grandes flujos en el *investment grade* y una oferta neta en el mercado primario que ha sido bien absorbida.

Fondo

Durante el segundo trimestre, en el nivel más amplio (122 pb), reforzamos nuestra posición y obtuvimos algunas ganancias crediticias gracias al aumento de la exposición a empresas francesas globales (p. ej., Air France, EDF, etc.). Durante todo el trimestre, el fondo mantuvo una exposición sobreponderada en duración corta en bancos, bienes inmobiliarios, automoción y viajes y ocio, aunque la exposición se ha reducido gradualmente a lo largo del tiempo. En el tercer trimestre, seguimos neutrales en cuanto a la duración y nos beneficiamos del aumento de la pendiente de los tipos y de nuestro posicionamiento largo en 2 años y corto en 10 años. Mantuvimos nuestra sobreponderación en crédito. Durante el último trimestre, consideramos que los tipos subieron demasiado rápido en diciembre y decidimos aumentar la duración para la reapertura en enero. También decidimos aumentar la exposición al crédito ante el posible aumento de la actividad primaria. Creemos que el sector bancario es atractivo en términos de riesgo/rentabilidad, por lo que redujimos nuestra exposición a algunos de los sectores más cíclicos, como el de viajes o el automovilístico.

Rentabilidad del Fondo

Candriam Bonds Euro Corporate registró una rentabilidad del +4,9% (acción I en EUR de capitalización) durante el año, por encima del índice Iboxx (4,5%). Uno de los principales factores que contribuyeron a esta rentabilidad superior fue la sobreponderación en instrumentos de vencimiento corto, donde una estrategia de *carry trade* a corto plazo contribuyó de forma positiva a la rentabilidad. Además, la sobreponderación del fondo en deuda subordinada, tanto del sector financiero como del no financiero, resultó ser una fuente importante de rentabilidad superior. La exposición a valores *high yield* (híbridos) respaldó aún más la rentabilidad, beneficiándose de la dinámica favorable de riesgo/rentabilidad del mercado. Sin embargo, la infraponderación del fondo en determinados sectores, en particular los de suministros públicos y energía, lastró la rentabilidad global, ya que estos sectores experimentaron una fortaleza relativa durante el periodo. A pesar de estos obstáculos, el posicionamiento estratégico en activos sensibles al crédito y a la duración permitió al fondo generar una rentabilidad superior a la de su índice de referencia, y la gestión activa de la duración también contribuyó a la rentabilidad.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (continuación)

Perspectivas del Fondo

Como resultado de una inflación más alta desde el punto de vista estructural y un crecimiento más bajo, creemos que los mercados de crédito han entrado en un nuevo paradigma definido por una mayor volatilidad, tasas de impago más altas y una mayor dispersión. Tras las elecciones estadounidenses, el mercado es aún más positivo para los diferenciales de crédito, especialmente para el mercado *investment grade*. Hemos decidido aumentar la exposición al crédito a pesar de haber realizado ciertas recogidas de beneficios tácticas en valores con mayor beta y en sectores cíclicos. Seguimos centrándonos en el mercado primario para encontrar oportunidades atractivas de riesgo y rentabilidad, pero también siguen existiendo oportunidades interesantes en el mercado secundario.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Análisis del mercado

Mientras que durante el primer semestre los mercados de bonos en euros registraron rentabilidades negativas, con un repunte de los rendimientos, el segundo semestre resultó más favorable, lo que contribuyó a las rentabilidades positivas en general del año. Los datos económicos, especialmente en EE. UU., se mostraron mucho más resistentes a principios de año, y los bancos centrales de EE. UU. y Europa señalaron que querían ver más pruebas de que la inflación estaba en camino de alcanzar su objetivo de forma sostenible antes de iniciar su ciclo de relajación. Como resultado, las expectativas del mercado sobre la primera bajada de tipos se retrasaron en comparación con las expectativas moderadas de principios de año, tanto para la Fed como para el BCE. Durante el segundo semestre, observamos cierto alivio en el frente de la inflación, especialmente en la zona euro. No obstante, persistieron importantes disparidades económicas regionales, con un impulso económico notablemente débil en Europa, mientras que EE. UU. y los mercados emergentes se erigieron como motores del crecimiento mundial. En la zona euro también observamos divergencias: Alemania no creció (-0,2%) en 2024, lastrada por el sector manufacturero, mientras que España registró un crecimiento en torno al 3%. El contexto mundial siguió tenso, con importantes conflictos (guerra en Ucrania y Oriente Medio) y acontecimientos políticos (elecciones en Francia, elecciones presidenciales en EE. UU., colapso del Gobierno alemán). En este contexto, los bancos centrales de los países desarrollados pudieron empezar a bajar sus tipos de interés oficiales. El SNB fue el primero en bajar los tipos en marzo. Con cuatro bajadas de 25 pb, el BCE dio varios pasos pequeños ante la lentitud de la economía. En septiembre, la Fed bajó los tipos en 50 pb, a lo que siguieron dos bajadas más en el cuarto trimestre. A nivel nacional, los diferenciales franceses se ampliaron a lo largo del año debido a la complicada situación política y al deterioro de la dinámica fiscal y de las calificaciones. En cuanto a la curva, observamos un pronunciamiento. Los mercados de crédito siguieron bien respaldados por unos fundamentos sólidos y una fuerte demanda de los inversores.

Fondo

A lo largo del año, hemos gestionado activamente nuestra exposición a la duración, al tiempo que mantuvimos un sesgo estructural hacia el pronunciamiento (10-30), ya que esperábamos que el BCE empezara a bajar los tipos de interés. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta infraponderación durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y alta déficit presupuestario). También recogimos beneficios de nuestra convicción a largo plazo sobre Austria. Mantuvimos una postura constructiva sobre España, dada su dinámica fiscal y económica en relación con sus homólogos del núcleo. Mantuvimos una sobreponderación en Europa del Este, mientras que a principios de junio cerramos nuestra exposición al Báltico tras su fuerte subida. Mantuvimos una perspectiva constructiva tanto sobre las emisiones soberanas, supranacionales y de agencias como del crédito a lo largo del año, pero ajustamos activamente nuestra asignación relativa entre valores financieros y no financieros.

Rentabilidad del Fondo

Mientras que en el primer semestre la rentabilidad relativa se vio penalizado por la inclinación hacia la duración larga que iniciamos en febrero y acentuamos posteriormente, en el segundo semestre nuestra inclinación activa hacia la duración dio buenos resultados. Nuestra posición a favor de un pronunciamiento de la curva de tipos tuvo un comportamiento desigual. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Francia, Austria y Europa del Este. Por último, nuestra sobreponderación en crédito y emisiones soberanas, supranacionales y de agencias contribuyó positivamente. En general, el fondo generó una rentabilidad neta del 3,20% en 2024, superando a su índice de referencia en 1 pb.

Perspectivas del Fondo

Los mercados mundiales han entrado en un periodo de mayor volatilidad, con incertidumbre sobre las políticas de Trump y dinámicas económicas mundiales divergentes. Aunque los tipos oficiales deberían seguir bajando en los principales mercados, el ritmo debería ser diferente. Seguimos siendo optimistas con respecto a los tipos del euro, ya que el BCE debería continuar su ciclo de relajación en un contexto de bajo crecimiento y desinflación. En EE. UU., las sólidas presiones inflacionistas subyacentes y una economía más resistente deberían limitar el margen para bajar los tipos. Mantenemos una visión positiva sobre el crédito *investment grade*, ya que los niveles de rendimiento absoluto siguen siendo interesantes y los fundamentos son resistentes, pero claramente preferimos los activos líquidos de alta calidad, sin dejar de ser selectivos en nuestras inversiones. En cuanto a los acontecimientos, seguimos de cerca la situación política en Francia, la evolución geopolítica y las primeras decisiones tomadas por Trump tras su investidura en enero.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Government

Análisis del mercado

Mientras que durante el primer semestre los mercados de bonos soberanos en euros registraron rentabilidades negativas, con un repunte de los rendimientos, el segundo semestre resultó más favorable, lo que contribuyó a las rentabilidades positivas en general del año. Los datos económicos, especialmente en EE. UU., se mostraron mucho más resistentes a principios de año, y los bancos centrales de EE. UU. y Europa señalaron que querían ver más pruebas de que la inflación estaba en camino de alcanzar su objetivo de forma sostenible antes de iniciar su ciclo de relajación. Como resultado, las expectativas del mercado sobre la primera bajada de tipos se retrasaron en comparación con las expectativas moderadas de principios de año, tanto para la Fed como para el BCE. Durante el segundo semestre, observamos cierto alivio en el frente de la inflación, especialmente en la zona euro. No obstante, persistieron importantes disparidades económicas regionales, con un impulso económico notablemente débil en Europa, mientras que EE. UU. y los mercados emergentes se erigieron como motores del crecimiento mundial. En la zona euro también observamos divergencias: Alemania no creció (-0,2%) en 2024, lastrada por el sector manufacturero, mientras que España registró un crecimiento en torno al 3%. El contexto mundial siguió tenso, con importantes conflictos (guerra en Ucrania y Oriente Medio) y acontecimientos políticos (elecciones en Francia, elecciones presidenciales en EE. UU., colapso del Gobierno alemán). En este contexto, los bancos centrales de los países desarrollados pudieron empezar a bajar sus tipos de interés oficiales. El SNB fue el primero en bajar los tipos en marzo. Con cuatro bajadas de 25 pb, el BCE dio varios pasos pequeños ante la lentitud de la economía. En septiembre, la Fed bajó los tipos en 50 pb, a lo que siguieron dos bajadas más en el cuarto trimestre. A nivel nacional, los diferenciales franceses se ampliaron a lo largo del año debido a la complicada situación política y al deterioro de la dinámica fiscal y de las calificaciones. En cuanto a la curva de tipos, observamos un pronunciamiento, respaldado por la política de bajadas de tipos iniciada por el BCE.

Fondo

A lo largo del año, hemos gestionado de forma activa nuestra exposición a la duración. Al mismo tiempo, mantuvimos una inclinación estructural hacia el pronunciamiento (tramos de 10 a 30 años), ya que esperábamos que los bancos centrales empezaran a bajar los tipos de interés. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta infraponderación durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y alta déficit presupuestario). También recogimos beneficios de nuestra convicción a largo plazo sobre Austria. Mantuvimos una postura constructiva sobre España, dada su dinámica fiscal y económica en relación con sus homólogos del núcleo. Mantuvimos una sobreponderación en Europa del Este, mientras que a principios de junio cerramos nuestra exposición al Báltico tras su fuerte subida. También recogimos parte de los beneficios de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias en noviembre, tras su excelente comportamiento comparado con la deuda soberana, especialmente la de las agencias francesas.

Rentabilidad del Fondo

Mientras que en el primer semestre la rentabilidad relativa se vio penalizado por la inclinación hacia la duración larga que iniciamos en febrero y acentuamos posteriormente, en el segundo semestre nuestra inclinación activa hacia la duración dio buenos resultados. Nuestra posición a favor de un pronunciamiento de la curva de tipos tuvo un comportamiento más desigual. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Francia, Austria y Europa del Este. Por último, nuestra sobreponderación en emisiones soberanas, supranacionales y de agencias contribuyó positivamente. En general, el fondo generó una rentabilidad bruta del 1,80% en 2024, superando a su índice de referencia en 2 pb.

Perspectivas del Fondo

Los mercados mundiales han entrado en un periodo de mayor volatilidad, con incertidumbre sobre las políticas de Trump y dinámicas económicas mundiales divergentes. Aunque los tipos oficiales deberían seguir bajando en los principales mercados, el ritmo debería ser diferente. Seguimos siendo optimistas con respecto a los tipos del euro, ya que el BCE debería continuar su ciclo de relajación en un contexto de bajo crecimiento y desinflación. En EE. UU., las sólidas presiones inflacionistas subyacentes y una economía más resistente deberían limitar el margen para bajar los tipos. Para algunos países, la dinámica de los fluidos podría resultar más complicada en 2025 debido a la aceleración de la restricción cuantitativa del BCE. En cuanto a la selección de emisores, contamos con nuestro riguroso análisis soberano interno, ya que la selectividad debería ser más importante, dado que habrá una mayor dispersión. En cuanto a los acontecimientos, seguimos de cerca la situación política en Francia, la evolución geopolítica y las primeras decisiones tomadas por Trump tras su investidura en enero.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Análisis del mercado

El año 2024 registró una sólida rentabilidad positiva para la clase de activos del *high yield* denominado en euros, aunque una vez más observamos mucha volatilidad, ya que las políticas de los bancos centrales y el riesgo político siguieron estando omnipresentes. De hecho, el año estuvo marcado por las primeras bajadas de tipos tanto de la Reserva Federal en EE. UU. como del BCE en Europa, que relajaron sustancialmente los tipos ante la menor inflación. En general, las bajadas se situaron algo por debajo de las expectativas del mercado (especialmente en el caso de la Fed) y los mercados de tipos no experimentaron un gran alivio. El riesgo político estuvo muy presente, con las elecciones estadounidenses dominando la segunda mitad del año y culminando con la victoria de Donald Trump y la mayoría republicana en la Cámara de Representantes y el Senado.

En el resto de Europa, la disolución del Parlamento francés por parte del presidente Macron dio lugar a un largo periodo de inestabilidad, mientras que el Gobierno alemán también dio paso a nuevas elecciones que se celebrarán en 2025. Los fundamentos del mercado *high yield* se mantuvieron sólidos a lo largo del año, con unas tasas de impago contenidas (más en Europa) y una mejora de las desviaciones de las calificaciones crediticias (una vez más lideradas por Europa), con más estrellas en ascenso que ángeles caídos. No obstante, los mercados tuvieron que hacer frente a algunas turbulencias, con algunos emisores entrando en territorio de dificultades (SFR y ATOS en Europa, Ardagh y Hertz en EE. UU.). En general, la temporada de resultados fue satisfactoria, especialmente para los emisores con mayor calificación.

Los aspectos técnicos fueron extremadamente sólidos en todos los ámbitos, con una oferta que se mantuvo débil por tercer año consecutivo, ya que los emisores siguen esperando a que pase el entorno de tipos elevados antes de volver a los mercados. Además, los flujos volvieron (tras dos años de ausencia) a los mercados *high yield* tanto en EE. UU. como en Europa, con los inversores deseosos de asegurarse el *carry* antes de las posibles bajadas de tipos.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro High Yield (continuación)

En conjunto, el índice ICE BofA-Merrill Lynch Euro High Yield BB/B 3% Constrained, excluido el sector financiero, registró una rentabilidad del +8,4%, con una caída de los rendimientos hasta el 4,8% (desde el 5,8%) a lo largo del año. Los diferenciales tuvieron un comportamiento sumamente volátil, alcanzando los 242 pb en junio (desde los 3.339 pb de principios de año), pero descendiendo después hacia niveles ajustados de aproximadamente 250 pb a finales de año.

Fondo

Durante el primer trimestre, redujimos nuestra duración crediticia y la duración de los tipos de interés en 0,5 años con respecto al índice de referencia. Durante el segundo trimestre, en términos de asignación por países, redujimos aún más nuestra exposición a las empresas francesas, ya que consideramos que las valoraciones no son atractivas. En abril, aprovechamos la debilidad de los tipos y los diferenciales de crédito, así como la actividad en el mercado primario, para aumentar nuestra duración y reducir nuestra infraponderación frente al índice de referencia hasta 0,25. Sin embargo, durante el mes de mayo, ante la fortaleza de los diferenciales de crédito, recogimos algunos beneficios y redujimos nuestra duración crediticia y de tipos de interés a -0,5 frente al índice de referencia, ya que anticipábamos cierta oferta en junio. Mantuvimos una menor duración crediticia y de tipos de interés y aprovechamos el mercado primario para incorporar nuevas oportunidades de crédito a niveles atractivos en junio. Durante el verano, aumentamos nuestra exposición a los mercados mediante un swap de rendimiento total sobre el índice IBOXMJA (*high yield* denominado en euros). En el tercer trimestre, en cuanto a la asignación por países, mantenemos una exposición infraponderada a las empresas francesas, ya que consideramos que las valoraciones no son atractivas. En julio, aumentamos nuestra duración y nuestra exposición al crédito a través del mercado primario, donde encontramos algunas oportunidades de inversión atractivas, y aumentamos aún más nuestra duración de tipos de interés con futuros sobre bonos del Estado alemán a 5 años. Durante diciembre, aprovechamos la fortaleza del mercado *high yield* denominado en euros para recoger beneficios en nuestras posiciones en bonos con convexidad negativa, al tiempo que aumentamos nuestras exposiciones al IBOXMJA para mantener la exposición de crédito ante la ralentización de la actividad del mercado en diciembre. Seguimos gestionando activamente la duración y, en octubre y noviembre, aprovechamos el aumento de la rentabilidad de los bonos del Estado para aumentar nuestra duración de tipos de interés y alinearla con el índice de referencia.

Rentabilidad del Fondo

Candriam Bonds Euro High Yield Fund obtuvo una rentabilidad del +7,92% (acción I EUR de capitalización) en el año, inferior a la de su índice de referencia (ICE BofA-Merrill Lynch Euro High Yield BB/B 3% Constrained Index, que excluye el sector financiero) en términos netos (-0,47%).

Esta rentabilidad inferior se debió en parte a nuestra infraponderación casi total en el sector de los bienes inmobiliarios, donde valores como Heimstaden y CPI Property repuntaron con fuerza. Tampoco mantuvimos posiciones en valores específicos que consideramos créditos débiles (Rakuten, Pemex) y que también registraron una rentabilidad positiva. Consideramos que estos títulos de crédito (y los valores inmobiliarios) eran débiles a pesar del reciente repunte de su rentabilidad y mantenemos nuestra exposición nula a ellos. Por último, en un año en el que los valores con calificaciones más bajas se comportaron mejor, algunos emisores de alta calidad y corta duración sufrieron importantes pérdidas y nuestra exposición a emisores como Silgan y Vodafone tuvo un efecto negativo en la rentabilidad. Por último, la exposición a híbridos (Vodafone, Cemex) también fue perjudicial.

Por otro lado, nuestra falta de exposición a valores en dificultades fue una importante fuente de rentabilidad positiva, ya que la infraponderación total en Atos, Altice France y Auchan resultó muy rentable. La acertada selección de bonos en el sector salud (Teva, Catalent) y en el sector de las telecomunicaciones (Iliad, Telefonica) contribuyó de forma positiva a la rentabilidad. Por último, nuestra importante infraponderación en el sector del automóvil también generó una rentabilidad superior a la del índice de referencia.

Perspectivas del Fondo

Los mercados *high yield* ofrecen rentabilidades atractivas, pero las valoraciones están perdiendo atractivo en algunas áreas y creemos que, en este entorno, es fundamental aumentar la selectividad y centrarse en las oportunidades de alfa. En los próximos trimestres, nuestra estrategia, basada en una firme convicción y una gestión activa, debería beneficiarse de una mayor dispersión para generar una rentabilidad superior a la del mercado.

En el entorno actual, seguimos centrados en los principales actores con un fuerte poder de fijación de precios y una capacidad demostrada para repercutir los costes de la inflación. Damos preferencia a los emisores con una gestión prudente del capital y un comportamiento favorable al crédito. En cuanto a la asignación sectorial, mantenemos nuestra exposición infraponderada al sector de bienes inmobiliarios, donde la mayoría de las empresas muestran una gobernanza corporativa muy débil, y a los sectores cíclicos (automoción y químico). Seguimos favoreciendo los sectores defensivos (telecomunicaciones, embalaje, salud y suministros públicos). En cuanto a la asignación por países, mantenemos una exposición infraponderada a las empresas francesas, ya que consideramos que las valoraciones no son atractivas dado el aumento del riesgo político.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Análisis del mercado

Mientras que durante el primer semestre los mercados de bonos en euros registraron rentabilidades negativas, con un repunte de los rendimientos, el segundo semestre resultó más favorable, lo que contribuyó a las rentabilidades positivas en general del año. Los datos económicos, especialmente en EE. UU., se mostraron mucho más resistentes a principios de año, y los bancos centrales de EE. UU. y Europa señalaron que querían ver más pruebas de que la inflación estaba en camino de alcanzar su objetivo de forma sostenible antes de iniciar su ciclo de relajación. Como resultado, las expectativas del mercado sobre la primera bajada de tipos se retrasaron en comparación con las expectativas moderadas de principios de año, tanto para la Fed como para el BCE. Durante el segundo semestre, observamos cierto alivio en el frente de la inflación, especialmente en la zona euro. No obstante, persistieron importantes disparidades económicas regionales, con un impulso económico notablemente débil en Europa, mientras que EE. UU. y los mercados emergentes se erigieron como motores del crecimiento mundial. En la zona euro también observamos divergencias: Alemania no creció (-0,2%) en 2024, lastrada por el sector manufacturero, mientras que España registró un crecimiento en torno al 3%. El contexto mundial siguió tenso, con importantes conflictos (guerra en Ucrania y Oriente Medio) y acontecimientos políticos (elecciones en Francia, elecciones presidenciales en EE. UU., colapso del Gobierno alemán). En este contexto, los bancos centrales de los países desarrollados pudieron empezar a bajar sus tipos de interés oficiales. El SNB fue el primero en bajar los tipos en marzo. Con cuatro bajadas de 25 pb, el BCE dio varios pasos pequeños ante la lentitud de la economía. En septiembre, la Fed bajó los tipos en 50 pb, a lo que siguieron dos bajadas más en el cuarto trimestre. A nivel nacional, los diferenciales franceses se ampliaron a lo largo del año debido a la complicada situación política y al deterioro de la dinámica fiscal y de las calificaciones. En cuanto a la curva, observamos un pronunciamiento. Los mercados de crédito siguieron bien respaldados por unos fundamentos sólidos y una fuerte demanda de los inversores.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Long Term (continuación)

Fondo

A lo largo del año, hemos gestionado activamente nuestra exposición a la duración, al tiempo que mantuvimos un sesgo estructural hacia el pronunciamiento (10-30), ya que esperábamos que el BCE empezara a bajar los tipos de interés. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta infraponderación durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y alta déficit presupuestario). También recogimos beneficios de nuestra convicción a largo plazo sobre Austria. Mantuvimos una postura constructiva sobre España, dada su dinámica fiscal y económica en relación con sus homólogos del núcleo. Mantuvimos una sobreponderación en Europa del Este, mientras que a principios de junio cerramos nuestra exposición al Báltico tras su fuerte subida. Mantuvimos una perspectiva constructiva tanto sobre las emisiones soberanas, supranacionales y de agencias como del crédito a lo largo del año, pero ajustamos activamente nuestra asignación relativa entre valores financieros y no financieros.

Rentabilidad del Fondo

Mientras que en el primer semestre la rentabilidad relativa se vio penalizado por la inclinación hacia la duración larga que iniciamos en febrero y acentuamos posteriormente, en el segundo semestre nuestra inclinación activa hacia la duración dio buenos resultados. Nuestra posición a favor de un pronunciamiento de la curva de tipos tuvo un comportamiento desigual. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Francia, Austria y Europa del Este. Por último, nuestra sobreponderación en crédito y emisiones soberanas, supranacionales y de agencias contribuyó positivamente. En general, el fondo generó una rentabilidad bruta del 1,37% en 2024, superando a su índice de referencia en 16 pb.

Perspectivas del Fondo

Los mercados mundiales han entrado en un periodo de mayor volatilidad, con incertidumbre sobre las políticas de Trump y dinámicas económicas mundiales divergentes. Aunque los tipos oficiales deberían seguir bajando en los principales mercados, el ritmo debería ser diferente. Seguimos siendo optimistas con respecto a los tipos del euro, ya que el BCE debería continuar su ciclo de relajación en un contexto de bajo crecimiento y desinflación. En EE. UU., las sólidas presiones inflacionistas subyacentes y una economía más resistente deberían limitar el margen para bajar los tipos. Mantenemos una visión positiva sobre el crédito *investment grade*, ya que los niveles de rendimiento absoluto siguen siendo interesantes y los fundamentos son resistentes, pero claramente preferimos los activos líquidos de alta calidad, sin dejar de ser selectivos en nuestras inversiones. En cuanto a los acontecimientos, seguimos de cerca la situación política en Francia, la evolución geopolítica y las primeras decisiones tomadas por Trump tras su investidura en enero.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Análisis del mercado

En 2024, el mercado de bonos experimentó una tendencia general al alza de los rendimientos, con algunas diferencias notables entre regiones, impulsada por la divergencia en términos de crecimiento económico, expectativas de inflación, medidas de los bancos centrales y evolución de la confianza de los inversores. Si bien los bonos gubernamentales tanto en EE. UU. como en Europa registraron aumentos de los rendimientos, el movimiento fue más pronunciado en EE. UU. que en la zona euro (bonos del Tesoro estadounidense a 5 años, +45 pb, y bonos alemanes, +15 pb), lo que refleja las mayores expectativas de inflación, las preocupaciones fiscales antes de las elecciones estadounidenses y el enfoque cauteloso de la Fed respecto a las bajadas de tipos. Por el contrario, el aumento de los rendimientos en la zona euro fue más moderado, debido a la menor inflación y a los retos económicos. Las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio y Francia, contribuyeron a la volatilidad de los mercados, en particular en los activos de mayor riesgo. En verano se produjo una breve caída de los mercados, propiciada por unos datos económicos más débiles y una subida sorpresa de los tipos de interés por parte del Banco de Japón, que provocó la liquidación de las operaciones de *carry trade* basadas en el yen. Las elecciones estadounidenses fueron el principal foco de atención en la segunda mitad del año, aunque los activos de riesgo en general lo asumieron con naturalidad, y los rendimientos de los bonos gubernamentales reconocieron los aspectos potencialmente inflacionistas de una presidencia de Trump y se vendieron en previsión de su posible victoria. Los mercados de crédito registraron un estrechamiento de los diferenciales tanto en el sector *investment grade* como en el *high yield*, con un mejor comportamiento de los mercados europeos. Los diferenciales de crédito *investment grade* se mantuvieron respaldados por unos fundamentos sólidos y una fuerte demanda por parte de los inversores. Los resultados corporativos superaron en gran medida las expectativas a lo largo del año, pero los mercados se vieron sorprendidos en ocasiones por las revisiones de las previsiones, el deterioro de los márgenes y la preocupación por la reducción de las compras por parte de los consumidores a medida que se trasladaban los aumentos de los costes.

Fondo

En el crédito, que representó alrededor del 70% de las inversiones, el fondo mantuvo una posición sobreponderada durante todo el año, centrándose en una combinación diversificada de valores financieros y no financieros, y dando prioridad a la calidad y la liquidez. Antes de las elecciones estadounidenses, redujimos ligeramente esta exposición para mitigar la posible volatilidad del mercado. En términos de duración, aprovechamos la volatilidad de los tipos, especialmente en los tramos de 2 y 5 años de la curva de tipos. En cuanto a la exposición por países, nos mostramos cautelosos con la deuda pública francesa, adoptando una posición infraponderada al considerar que las valoraciones eran demasiado ajustadas en un contexto de inestabilidad política y un elevado déficit presupuestario. Por otro lado, mantuvimos una perspectiva positiva sobre la deuda pública española, teniendo en cuenta su sólida posición fiscal y económica en comparación con sus homólogos de la zona euro. También iniciamos posiciones sobreponderadas en determinados países de Europa del Este.

Rentabilidad del Fondo

El fondo generó una rentabilidad bruta del 3,67% en 2024, superando a su índice de referencia en 1pb.

Los principales factores que contribuyeron a la rentabilidad del fondo fueron:

- La sobreponderación en crédito *investment grade* (+/-35 pb procedentes de la variación de los diferenciales)

Los principales factores que restaron rentabilidad fueron:



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Short Term (continuación)

- La infraponderación en colateralizado y subsoberano (+/-5 pb procedentes de la variación de los diferenciales)

Perspectivas del Fondo

Los mercados de renta fija mundiales se enfrentaron a retos a finales de año, ya que la Reserva Federal volvió a centrar su atención en los riesgos de inflación y las políticas de Trump suscitaron preocupación sobre una posible inflación, especialmente en EE. UU. El comienzo del año revelará el impacto de las políticas de la nueva administración en los mercados, lo que probablemente mantendrá la volatilidad en niveles elevados, lo que podría beneficiar a los fondos gestionados de forma activa con estrategias de inversión amplias. Mantenemos una perspectiva positiva sobre los tipos de interés en euros, dada la actual política de relajación del BCE y el entorno de bajo crecimiento y desinflación. En el mercado de crédito, seguimos siendo optimistas sobre los bonos *investment grade*, respaldados por unos fundamentos sólidos y la continua demanda de los inversores, pero preferimos los activos líquidos de alta calidad y seguimos siendo selectivos.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Análisis del mercado

A lo largo del año, los diferenciales de crédito (ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate Index) se redujeron significativamente hasta situarse en 81 pb (-35 pb). Los diferenciales de crédito *investment grade* se mantuvieron respaldados por unos fundamentos sólidos y una fuerte demanda por parte de los inversores. Los resultados corporativos superaron en gran medida las expectativas a lo largo del año, pero los mercados se vieron sorprendidos en ocasiones por las revisiones de las previsiones, el deterioro de los márgenes y la preocupación por la reducción de las compras por parte de los consumidores a medida que se trasladaban los aumentos de los costes.

Los tipos a corto plazo se beneficiaron de la trayectoria de bajadas de tipos iniciada por los bancos centrales. El Euribor a 3 meses descendió hasta el 2,73% (-118 pb) y el Euribor a 12 meses, hasta el 2,46% (-105 pb).

Los tipos se mostraron volátiles a lo largo del año, ya que los mercados ajustaron con frecuencia sus expectativas sobre la trayectoria de los bancos centrales en función de las noticias sobre la actividad económica, el desempleo y la inflación. Además, la volatilidad se vio respaldada por la continua incertidumbre geopolítica, la incertidumbre política en Francia y Alemania, y la victoria sorprendentemente amplia de Donald Trump y los riesgos que plantean sus políticas prometidas. Por otra parte, las curvas de tipos soberanos registraron un aumento de las primas por plazo y un aumento de los diferenciales de los swaps de activos, al volver a centrarse la atención del mercado en la sostenibilidad de la deuda. El tipo de interés a 5 años de EE. UU. terminó el mes en el 4,38% (+53 pb), mientras que su homólogo alemán subió al 2,15% (+20 pb) y el tipo italiano a 5 años al 2,86% (+21 pb).

Fondo

Iniciamos el año con una postura defensiva en crédito y pasamos gradualmente a una posición neutral durante el segundo trimestre, dando preferencia a los vencimientos más cortos y favoreciendo la calidad y la liquidez. El fondo osciló en torno a una distribución del 70% en valores financieros y un 30% en una combinación diversificada de valores no financieros. Dentro del sector financiero, mantuvimos nuestra preferencia por los bancos senior, aunque pudimos aprovechar oportunidades en deuda bancaria subordinada rescatable con buena visibilidad sobre su vida restante y baja volatilidad. Dentro del sector no financiero, nuestra principal sobreponderación provino de los sectores industrial, automovilístico, de alimentación y bebidas y de suministros públicos. En el sector automovilístico, mantuvimos vencimientos más cortos y exposiciones basadas en nuestra convicción. El sector de viajes y ocio repuntó en nuestra exposición sectorial, mientras que redujimos la exposición a la automoción y los componentes.

Mantuvimos una exposición baja o nula a la parte de la curva con vencimientos de entre 3 y 5 años para evitar la volatilidad.

Rentabilidad del Fondo

El fondo mantuvo principalmente bonos a tipo variable, que ofrecían diferenciales atractivos y protegían al fondo frente a la volatilidad observada en los mercados de tipos de interés. Además, el fondo se benefició de la compresión de los diferenciales del crédito *investment grade*. Todos los sectores de nuestra cartera contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad, pero las contribuciones más sólidas procedieron de la banca, la salud, la automoción y la industria. Les siguieron la alimentación y las bebidas, los suministros públicos, las telecomunicaciones y los viajes y el ocio.

Perspectivas del Fondo

Seguimos de cerca la evolución de la actividad económica, las presiones inflacionistas y los efectos variables y retardados de las políticas monetarias en todo el mundo. Es probable que los datos económicos y la estabilidad financiera sean los principales factores de las funciones de reacción de los bancos centrales. La divergencia de la actividad económica de los bloques económicos mundiales y su progreso desincronizado hacia los objetivos de inflación, junto con el aumento de las tensiones comerciales y la incertidumbre sobre los tipos neutrales, impulsarán la volatilidad de los tipos. Además, la sostenibilidad de la deuda soberana acapará cada vez más la atención, lo que afectará a los mercados a través de cambios en los diferenciales de los swaps soberanos y las primas por plazo. Por otra parte, persisten los riesgos para las cadenas de suministro mundiales, desde la alteración del clima hasta la geopolítica. Todos estos serán impulsores clave para los mercados financieros a lo largo de 2025 y la incertidumbre que le rodea favorecerá la volatilidad, ya que las reacciones bruscas y bidireccionales del mercado están siendo impulsadas por el flujo de noticias. Por lo tanto, prestamos mucha atención al riesgo a la baja y apostando los activos líquidos de alta calidad, a la vez que somos selectivos en nuestras inversiones. Nos basamos en nuestro riguroso análisis ascendente interno y seguimos prefiriendo empresas con calificaciones sólidas y apalancamiento bajo.

CANDRIAM BONDS Global Government

Análisis del mercado

2024 fue otro año sólido para los activos de riesgo, ya que el crecimiento económico volvió a sorprender al alza y los bancos centrales finalmente se embarcaron en un ciclo de bajadas de tipos.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Global Government (continuación)

A pesar de la rentabilidad generalmente positiva de los activos de riesgo, la volatilidad continuó en los mercados de tipos de interés, ya que las bajadas no alcanzaron los niveles inicialmente previstos a principios de año, especialmente en Estados Unidos. A pesar del entorno generalmente positivo para los activos de riesgo, hubo muchos baches en el camino, con acontecimientos políticos que causaron varias preocupaciones, especialmente en abril, cuando se intensificaron las tensiones en Oriente Medio y en Francia. Además, en verano se produjo una gran agitación en los mercados (aunque breve), ya que las preocupaciones por los datos económicos más débiles y la subida de tipos del Banco de Japón provocaron la liquidación de las operaciones de *carry trade* (especialmente en el yen), lo que se extendió a otros mercados.

Las elecciones estadounidenses fueron el principal foco de atención en la segunda mitad del año, aunque los activos de riesgo en general lo asumieron con naturalidad, y los rendimientos de los bonos gubernamentales reconocieron los aspectos potencialmente inflacionistas de una presidencia de Trump y se vendieron en previsión de su posible victoria.

En los mercados de renta fija, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años aumentó 69 pb, junto con un pronunciado aumento de la curva, con una dinámica similar al otro lado del Atlántico, aunque más limitada. En los mercados de crédito, observamos una reducción de los diferenciales en los mercados europeos y estadounidenses, tanto en el segmento *investment grade* como en el *high yield*, con una rentabilidad superior de los mercados europeos. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró su habitual fortaleza, con una subida del 6,25% frente al euro, mientras que el yen volvió a decepcionar, con una caída del 11,6% frente al dólar estadounidense.

Fondo

En cuanto a la actividad de gestión, el fondo ha estado activo en estrategias como la sensibilidad a los tipos de interés (gestión de la duración global), las curvas de tipos, las estrategias de diferenciales entre diferentes emisores soberanos (en euros o en diferentes divisas) y también en estrategias activas en divisas.

En cuanto a la sensibilidad global a los tipos de interés frente a su índice de referencia en 2024, el fondo osciló entre un sesgo de duración neutral y largo, principalmente activo en los tipos de interés estadounidenses y alemanes.

En las estrategias de curvas de tipos, posicionamos el fondo para un pronunciamiento de la curva de tipos alemana a 10-30 años durante todo el año, y de la estadounidense a 10-30 años durante aproximadamente seis meses.

En cuanto a las principales estrategias de diferenciales, el fondo ha estado activo en los tipos del Reino Unido frente a los de Alemania y de Noruega frente a los de Suecia, ambos en dirección alcista.

Por último, el número de estrategias de divisas fue importante y diversificado en el universo de divisas del G-10.

Rentabilidad del Fondo

Las estrategias que contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad relativa del fondo fueron las posiciones largas en tipos estadounidenses y alemanes en el tercer trimestre, mientras que, por el contrario, las peores estrategias fueron nuestra estrategia de reducción del diferencial entre los tipos del Reino Unido y Alemania y, últimamente, la estrategia de reducción entre los tipos de Noruega y Suecia adoptada a mediados de septiembre.

Las estrategias de divisas no fueron un factor importante para la rentabilidad del fondo, ya que las ganancias y pérdidas de estas estrategias fueron ligeramente positivas o nulas en 2024.

Perspectivas del Fondo

Los mercados de bonos globales cerraron el año en un tono más difícil, ya que la Reserva Federal volvió a centrar su atención en la inflación, en detrimento de los riesgos de desaceleración del crecimiento, mientras que las políticas de Trump podrían aumentar de nuevo la inflación, especialmente en EE. UU. A principios de año, veremos cómo las políticas reales de la nueva administración Trump afectarán a los mercados financieros. Es probable que esto mantenga la volatilidad elevada, lo que debería favorecer a los fondos gestionados de forma activa con amplias oportunidades de inversión.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Análisis del mercado

El año 2024 registró una sólida rentabilidad positiva para la clase de activos del *high yield* global, aunque una vez más no observamos mucha volatilidad, ya que las políticas de los bancos centrales y el riesgo político siguieron estando omnipresentes. De hecho, el año estuvo marcado por las primeras bajadas de tipos tanto de la Reserva Federal en EE. UU. como del BCE en Europa, que relajaron sustancialmente los tipos ante la menor inflación. En general, las bajadas se situaron algo por debajo de las expectativas del mercado (especialmente en el caso de la Fed) y los mercados de tipos no experimentaron un gran alivio. El riesgo político estuvo muy presente, con las elecciones estadounidenses dominando la segunda mitad del año y culminando con la victoria de Donald Trump y la mayoría republicana en la Cámara de Representantes y el Senado. En el resto de Europa, la disolución del Parlamento francés por parte del presidente Macron dio lugar a un largo periodo de inestabilidad, mientras que el Gobierno alemán también dio paso a nuevas elecciones que se celebrarán en 2025. Los fundamentos del mercado *high yield* se mantuvieron sólidos a lo largo del año, con unas tasas de impago contenidas (más en Europa) y una mejora de las desviaciones de las calificaciones crediticias (una vez más lideradas por Europa), con más estrellas en ascenso que ángeles caídos. No obstante, los mercados tuvieron que hacer frente a algunas turbulencias, con algunos emisores entrando en territorio de dificultades (SFR y ATOS en Europa, Ardagh y Hertz en EE. UU.). En general, la temporada de resultados fue satisfactoria, especialmente para los emisores con mayor calificación. Los aspectos técnicos fueron extremadamente sólidos en todos los ámbitos, con una oferta que se mantuvo débil por tercer año consecutivo, ya que los emisores siguen esperando a que pase el entorno de tipos elevados antes de volver a los mercados. Además, los flujos volvieron (tras dos años de ausencia) a los mercados *high yield* tanto en EE. UU. como en Europa, con los inversores deseosos de asegurarse el *carry* antes de las posibles bajadas de tipos. En conjunto, el ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained Index, excluido el sector financiero, registró una rentabilidad del +6,29%, con una fuerte caída de los rendimientos hasta el 6,6% (desde el 7%) a lo largo del año. Los diferenciales se comportaron de forma volátil, alcanzando los 250 pb en julio (desde los 316 pb principios de año), pero luego subieron hasta niveles sumamente altos, de en torno a 325 pb en agosto, antes de cerrar el año en 216 pb.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Global High Yield (continuación)

Fondo

Iniciamos el año con una sobreponderación al *high yield* europeo frente al estadounidense, debido a las mejores valoraciones y fundamentos y a los excelentes datos técnicos.

En cuanto al *high yield* estadounidense, durante la primera parte del año nos centramos en duraciones más cortas (bonos a 2-3 años) con un *carry* atractivo.

Gestionamos nuestra asignación al *high yield* europeo de forma muy activa durante el año. Mantenemos una gran sobreponderación en híbridos en euros (concretamente en el sector de la energía y los suministros públicos), donde los emisores *investment grade* registran un repunte atractivo de los diferenciales senior/subordinados y donde determinados híbridos a corto plazo se benefician de un posible refinanciación en la primera opción de rescate.

A lo largo del segundo y tercer trimestre, mantuvimos el crédito y la duración de los tipos de interés ligeramente por debajo del índice de referencia hasta las elecciones estadounidenses, aunque nuestro objetivo era gestionarlo de forma muy táctica y activa en un entorno volátil con importantes entradas en nuestro fondo. Durante el verano, añadimos una posición del 5% al swap de rendimiento total *high yield* en euros (IBOXXMJA) para beneficiarnos de las valoraciones relativamente atractivas frente al *high yield* estadounidense y de los sólidos fundamentos técnicos en un entorno de mercado menos líquido. En cuanto a la asignación sectorial, redujimos nuestra exposición a los sectores automovilísticos europeos con fundamentos más débiles, centrándonos en sectores más defensivos (telecomunicaciones, embalaje y productos farmacéuticos).

Durante la última parte del año, mantuvimos una duración más en línea con nuestro índice de referencia (con un sesgo aún favorable a los tipos europeos frente a los estadounidenses tras la reelección de Trump) para beneficiarnos de los sólidos datos técnicos a finales de año (ya que se esperaba que la oferta siguiera siendo débil y que continuaran las entradas). Por último, durante el mes de diciembre, aprovechamos la rentabilidad superior del mercado *high yield* en euros y la inferior del mercado *high yield* en EE. UU. para vender nuestra exposición al índice IBOXXMJA, recoger beneficios en nuestras principales posiciones en híbridos corporativos en euros y empezar a reasignar nuestra liquidez a bonos con calificación BB en dólares estadounidenses, ya que los emisores estadounidenses de mayor calidad obtuvieron una rentabilidad inferior y los tipos y los rendimientos se volvieron relativamente atractivos.

Rentabilidad del Fondo

Candriam Bonds Global High Yield Fund obtuvo una rentabilidad del +6,3% (acción I EUR de capitalización) en el año, similar a la de su índice de referencia (ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained Index, que excluye el sector financiero) en términos netos (6,3%). La rentabilidad del fondo se vio perjudicada por su infraponderación en el sector de bienes inmobiliarios, donde valores como Heimstaden y CPI Property experimentaron un fuerte repunte desde sus bajos niveles anteriores. Tampoco mantuvimos posiciones en valores específicos que consideramos títulos de crédito débiles (Bausch, Pemex) y que también registraron una rentabilidad positiva. Consideramos que estos valores (y los inmobiliarios) eran débiles a pesar del reciente repunte de su rentabilidad y mantuvimos nuestra exposición nula a ellos. Por último, en un año en el que los valores con calificaciones más bajas obtuvieron mejores resultados, algunos híbridos de alta calidad y corta duración sufrieron importantes pérdidas y nuestra exposición a emisores como Charter y Vodafone tuvo un efecto negativo en la rentabilidad. Por otro lado, nuestra falta de exposición a valores en dificultades fue una importante fuente de rentabilidad positiva, ya que la infraponderación total en Atos y Altice resultó muy rentable. La acertada selección de bonos en el sector salud (Teva, Catalent) y en el sector de las TMT (Iliad, Virgin Media) contribuyó de forma positiva a la rentabilidad. Por último, nuestra importante infraponderación en el sector energético se tradujo en un rendimiento algo débil, aunque la acertada selección de bonos como VENTURE y ENEL resultó gratificante y lo compensó en cierta medida.

Perspectivas del Fondo

Los mercados *high yield* ofrecen rendimientos relativamente atractivos con una duración más baja. Aunque los diferenciales siguen siendo poco atractivos en términos históricos, creemos que en este entorno es fundamental seguir siendo selectivos y centrarse en las oportunidades de alfa.

Tras un año de oferta limitada, las fusiones y adquisiciones, la menor regulación en EE. UU. tras la reelección de Trump y la relajación de la política monetaria deberían contribuir al crecimiento del mercado de crédito en 2025, lo que podría ayudar a equilibrar la oferta y la demanda.

Nuestra estrategia, que se basa tanto en una firme convicción como en una gestión muy activa, debería beneficiarse de una mayor dispersión y volatilidad para generar una rentabilidad superior a la de los mercados de alto *high yield*.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Análisis del mercado

2024 fue otro año sólido para los activos de riesgo, ya que el crecimiento económico volvió a sorprender al alza y los bancos centrales finalmente se embarcaron en un ciclo de bajadas de tipos. A pesar de la rentabilidad generalmente positiva de los activos de riesgo, la volatilidad continuó en los mercados de tipos de interés, ya que las bajadas no alcanzaron los niveles inicialmente previstos a principios de año, especialmente en Estados Unidos. A pesar del entorno generalmente positivo para los activos de riesgo, hubo muchos baches en el camino, con acontecimientos políticos que causaron varias preocupaciones, especialmente en abril, cuando se intensificaron las tensiones en Oriente Medio y en Francia. Las elecciones estadounidenses fueron el principal foco de atención en la segunda mitad del año, aunque los activos de riesgo en general lo asumieron con naturalidad, y los rendimientos de los bonos gubernamentales reconocieron los aspectos potencialmente inflacionistas de una presidencia de Trump y se vendieron en previsión de su posible victoria. En los mercados de renta fija, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años aumentó 69 pb, junto con un pronunciado aumento de la curva, con una dinámica similar al otro lado del Atlántico, aunque más limitada. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró su habitual fortaleza, con una subida del 6,25% frente al euro, mientras que el yen volvió a decepcionar, con una caída del 11,6% frente al dólar estadounidense.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration (continuación)

Fondo

Iniciamos el año con una sobreponderación en la duración estadounidense, que mantuvimos hasta octubre, y una perspectiva bajista sobre el diferencial italiano. Durante la primera mitad del año, también se construyó cierta exposición al mercado de divisas, como una posición larga en la corona noruega. En el mercado de la inflación, compramos el punto de equilibrio de la inflación francesa a 10 años, que se redujo justo después de la disolución del Parlamento francés y la convocatoria de elecciones anticipadas. Algunas operaciones de curva de tipos y diferencial completaron el posicionamiento del fondo durante ese período. En el tercer trimestre, nos posicionamos en corto en los puntos de equilibrio de la zona euro y cambiamos nuestra duración nominal larga en EE. UU. por una duración real larga, añadiendo exposiciones a swaps de inflación en el fondo. El componente de duración se redujo progresivamente antes de las elecciones estadounidenses, mientras que la posición larga en inflación se mantuvo hasta finales de año e incluso se incrementó tras el resultado de las elecciones, con Trump y su programa inflacionista como nuevo presidente con mayoría tanto en el Senado como en el Congreso.

Rentabilidad del Fondo

El fondo obtuvo una rentabilidad de 229 pb, después de comisiones, en 2024, 22 pb menos que su índice de referencia. Dado que el fondo solo invierte en deuda pública, solo detallaremos las rentabilidades por exposición por país. Las rentabilidades se desglosan en -56 pb de EE. UU., +12 pb de Francia, -8 pb de Alemania, +7 pb de Italia, -10 pb de Canadá y -3 pb de exposiciones a países menores, como Japón, Australia, Nueva Zelanda y Suecia. En conclusión, 36 pb procedieron de la gestión de tesorería del fondo.

Perspectivas del Fondo

De cara a 2025, el fondo mantiene una posición relativamente prudente en tipos, aunque sigue expuesto a un aumento de las expectativas de inflación del mercado. Creemos que habrá mucha volatilidad a lo largo del año para tomar posiciones de mayor convicción, pero dada la incertidumbre en torno a la próxima toma de posesión, preferimos esperar a que se alcancen niveles extremos. La situación macroeconómica en EE. UU., en particular, permite cierta paciencia por parte de la Fed en los próximos meses y, aunque las valoraciones son atractivas, no creemos que haya muchos argumentos fundamentales sólidos para mantener una posición larga en EE. UU. Creemos que los riesgos de inflación están sesgados al alza y, por lo tanto, nos sentimos cómodos comprando posiciones largas en swaps de inflación, lo que ofrece cierta protección en este sentido. Creemos que la duración europea subyacente tiene más argumentos desde una perspectiva fundamental, aunque es probable que la dirección esté algo correlacionada con la de EE. UU. En el ámbito de las divisas, reconocemos la probabilidad de que aumenten las oportunidades este año, pero somos conscientes de que el posicionamiento y el sentimiento son muy pesados en el dólar estadounidense en la actualidad. En última instancia, creemos que 2025 podría terminar siendo menos negativo para la renta fija de lo que podrían parecer los primeros meses, pero se necesita paciencia para maximizar el potencial en este ámbito.

CANDRIAM BONDS International

Análisis del mercado

2024 fue otro año sólido para los activos de riesgo, ya que el crecimiento económico volvió a sorprender al alza y los bancos centrales finalmente se embarcaron en un ciclo de bajadas de tipos.

A pesar de la rentabilidad generalmente positiva de los activos de riesgo, la volatilidad continuó en los mercados de tipos de interés, ya que las bajadas no alcanzaron los niveles inicialmente previstos a principios de año, especialmente en Estados Unidos. A pesar del entorno generalmente positivo para los activos de riesgo, hubo muchos baches en el camino, con acontecimientos políticos que causaron varias preocupaciones, especialmente en abril, cuando se intensificaron las tensiones en Oriente Medio y en Francia. Además, en verano se produjo una gran agitación en los mercados (aunque breve), ya que las preocupaciones por los datos económicos más débiles y la subida de tipos del Banco de Japón provocaron la liquidación de las operaciones de *carry trade* (especialmente en el yen), lo que se extendió a otros mercados.

Las elecciones estadounidenses fueron el principal foco de atención en la segunda mitad del año, aunque los activos de riesgo en general lo asumieron con naturalidad, y los rendimientos de los bonos gubernamentales reconocieron los aspectos potencialmente inflacionistas de una presidencia de Trump y se vendieron en previsión de su posible victoria.

En los mercados de renta fija, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años aumentó 69 pb, junto con un pronunciado aumento de la curva, con una dinámica similar al otro lado del Atlántico, aunque más limitada. En los mercados de crédito, observamos una reducción de los diferenciales en los mercados europeos y estadounidenses, tanto en el segmento *investment grade* como en el *high yield*, con una rentabilidad superior de los mercados europeos. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró su habitual fortaleza, con una subida del 6,25% frente al euro, mientras que el yen volvió a decepcionar, con una caída del 11,6% frente al dólar estadounidense.

Fondo

A lo largo del año, hemos gestionado activamente nuestra exposición a la duración en EE. UU. y Alemania, aprovechando la volatilidad de los tipos de interés. Al mismo tiempo, mantuvimos una inclinación estructural hacia el pronunciamiento, ya que esperábamos que los bancos centrales empezaran a bajar los tipos de interés. En otros mercados, mantuvimos principalmente una duración larga en el Reino Unido y Australia (al final del año), mientras que mantuvimos una inclinación hacia la duración corta en Japón y China.

En el frente de divisas, nos beneficiamos de nuestra posición estructural corta en yuan (CNY) frente a una posición larga en las rupias india (INR) e indonesia (IDR), así como de algunas posiciones largas tácticas en la lira turca (TRY) y el forinto húngaro (HUF) y la corona sueca (SEK). Sin embargo, las posiciones largas en el yen japonés (JPY) y el real brasileño (BRL) restaron algo de rentabilidad.

En el crédito, el fondo ha estado sobreponderado en crédito, principalmente en bonos europeos *investment grade* y bonos corporativos de los mercados emergentes frente a los corporativos estadounidenses, por motivos de valoración.

Rentabilidad del Fondo

El fondo quedó rezagado con respecto al índice de referencia en 2024.

Los principales factores que restaron rentabilidad fueron:



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS International (continuación)

- La corta duración en China
- La larga duración en el Reino Unido
- La posición larga en el yen japonés (JPY) y el real brasileño (BRL)

Los principales factores que contribuyeron a la rentabilidad del fondo fueron:

- La sobreponderación en crédito corporativo europeo y emergente
- La larga duración en Australia
- Las decisiones tácticas sobre la duración en EE. UU.
- La posición corta en el yuan chino (CNY) frente a las rupias indonesia (IDR) e india (INR)
- La posición larga en la lira turca (TRY), el forinto húngaro (HUF) y la corona sueca (SEK)

Perspectivas del Fondo

Los mercados de bonos globales cerraron el año en un tono más difícil, ya que la Reserva Federal volvió a centrar su atención en la inflación, en detrimento de los riesgos de desaceleración del crecimiento, mientras que las políticas de Trump podrían aumentar de nuevo la inflación, especialmente en EE. UU. A principios de año, veremos cómo las políticas reales de la nueva administración Trump afectarán a los mercados financieros. Es probable que esto mantenga la volatilidad elevada, lo que debería favorecer a los fondos gestionados de forma activa con amplias oportunidades de inversión.

CANDRIAM BONDS Total Return

Análisis del mercado

2024 fue otro año sólido para los activos de riesgo, ya que el crecimiento económico volvió a sorprender al alza y los bancos centrales finalmente se embarcaron en un ciclo de bajadas de tipos.

A pesar de la rentabilidad generalmente positiva de los activos de riesgo, la volatilidad continuó en los mercados de tipos de interés, ya que las bajadas no alcanzaron los niveles inicialmente previstos a principios de año, especialmente en Estados Unidos. A pesar del entorno generalmente positivo para los activos de riesgo, hubo muchos baches en el camino, con acontecimientos políticos que causaron varias preocupaciones, especialmente en abril, cuando se intensificaron las tensiones en Oriente Medio y en Francia. Además, en verano se produjo una gran agitación en los mercados (aunque breve), ya que las preocupaciones por los datos económicos más débiles y la subida de tipos del Banco de Japón provocaron la liquidación de las operaciones de *carry trade* (especialmente en el yen), lo que se extendió a otros mercados.

Las elecciones estadounidenses fueron el principal foco de atención en la segunda mitad del año, aunque los activos de riesgo en general lo asumieron con naturalidad, y los rendimientos de los bonos gubernamentales reconocieron los aspectos potencialmente inflacionistas de una presidencia de Trump y se vendieron en previsión de su posible victoria.

En los mercados de renta fija, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años aumentó 69 pb, junto con un pronunciado aumento de la curva, con una dinámica similar al otro lado del Atlántico, aunque más limitada. En los mercados de crédito, observamos una reducción de los diferenciales en los mercados europeos y estadounidenses, tanto en el segmento *investment grade* como en el *high yield*, con una rentabilidad superior de los mercados europeos. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró su habitual fortaleza, con una subida del 6,25% frente al euro, mientras que el yen volvió a decepcionar, con una caída del 11,6% frente al dólar estadounidense.

Fondo

Al inicio de 2024, habíamos reducido nuestras posiciones activas, aprovechando el fuerte *rally* de los mercados de renta fija en noviembre y diciembre de 2023. Así, redujimos nuestra duración desde el extremo superior de nuestro rango de 2-4 años para operar en la mitad inferior de dicho rango durante todo el primer trimestre. En abril, tras la caída de principios de año, comenzamos a aprovechar los rendimientos más altos comprando duración de forma oportunista y volviendo a la mitad superior del rango. Observamos un rendimiento inmediato y vendimos la subida de forma táctica un mes después, antes de volver a situar la duración de forma más marcada y sostenible cerca del máximo registrado en el pasado reciente (4 años). En el tercer trimestre, tras una excelente rentabilidad y en vísperas de las elecciones estadounidenses, en las que previmos cierta volatilidad, volvimos a reducir nuestra exposición a los tipos de interés hasta el extremo inferior del rango. De hecho, ante la posibilidad de que el resultado de las elecciones cambiara las reglas del juego, finalmente (a través de opciones) redujimos nuestra duración por debajo de los dos años tras una oportuna compra de opciones de venta a principios de octubre. Tras el resultado de las elecciones y la posterior venta masiva, volvimos a aumentar hasta situarnos en la mitad del rango (3 años). En activos con diferenciales, entramos en 2024 con una exposición crediticia equilibrada entre las subclases de activos y, aunque en el primer trimestre mantuvimos en gran medida dicha exposición, empezamos a reducir el riesgo en el segundo trimestre y a principios del tercero, debido a las valoraciones muy caras, especialmente en el *high yield*, y a la preocupación por la posible volatilidad en el periodo previo a las elecciones. Mantuvimos una postura muy defensiva durante toda la segunda mitad del año. En el ámbito de las divisas, aunque en general de naturaleza más táctica, en el primer trimestre apostamos principalmente por el dólar estadounidense desde el lado corto, mientras que en verano adoptamos una postura más positiva con respecto al dólar. La otra tendencia principal que tuvimos en el ámbito de las divisas fue intentar apostar por el yen japonés en varios momentos, lo que funcionó en mayor o menor medida.

Rentabilidad del Fondo

El fondo obtuvo una rentabilidad bruta de +122 pb en 2024, 267 menos que el tipo de efectivo. La rentabilidad se compuso de -161 pb procedentes de los diferenciales, +279 pb procedentes de los diferenciales y el *carry*, +8 pb procedentes de los productos vinculados a la renta variable y -10 pb procedentes de la renta variable. Dentro de los +279 pb, +294 pb procedieron de posiciones de *carry*, mientras que -15 pb procedieron de movimientos de los diferenciales.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Total Return (continuación)

Si nos fijamos primero en el componente de *carry* (+294 pb), este es ligeramente inferior al que cabría esperar del efectivo (+389 pb) y refleja algunas posiciones de *carry* negativas mantenidas en el fondo (crédito defensivo, duración larga y posiciones de *carry* negativas en divisas). En cuanto a los -15 pb procedentes de los movimientos de los diferenciales, se debieron principalmente a una posición crediticia extremadamente defensiva en la segunda mitad del año, así como a algunas posiciones largas mantenidas en el primer trimestre a través de derivados, que obtuvieron una rentabilidad inferior al del mercado al contado. Esto supuso una reversión de algunos de los beneficios obtenidos en el cuarto trimestre de 2023. En cuanto al componente de la curva de tipos (que restó 161 pb), no fue del todo inesperado, dados los movimientos de los tipos de los bonos del Estado. De hecho, gracias a algunas operaciones positivas en duración, fue ligeramente superior a lo que cabría esperar dada la reciente banda de duración.

Perspectivas del Fondo

De cara a 2025, el fondo mantiene una posición relativamente prudente tanto en tipos como en diferenciales. Creemos que habrá mucha volatilidad a lo largo del año para tomar posiciones de mayor convicción, pero dada la incertidumbre en torno a la próxima toma de posesión, preferimos esperar a que se alcancen niveles extremos. La situación macroeconómica en EE. UU., en particular, permite cierta paciencia por parte de la Fed en los próximos meses y, aunque las valoraciones son atractivas, no creemos que haya muchos argumentos fundamentales sólidos para mantener una posición larga en EE. UU. Creemos que los riesgos para la inflación se inclinan al alza y, por lo tanto, la duración que mantenemos en EE. UU. se centra en la duración real, lo que ofrece cierta protección en este sentido. Creemos que la duración europea subyacente tiene más argumentos desde una perspectiva fundamental, aunque es probable que la dirección esté algo correlacionada con la de EE. UU.

En el crédito, reconocemos los sólidos fundamentos y los buenos datos técnicos del crédito europeo *investment grade* y preferimos aprovechar las nuevas emisiones de principios de año para aumentar nuestro perfil de *carry* marginal. Sin embargo, seguimos creyendo que las valoraciones del *high yield*, tanto en Europa como, más aún, en EE. UU., son muy elevadas y no merecen asumir riesgos sustanciales. Creemos que habrá mejores niveles para adquirir riesgo en una fase posterior y preferimos mostrar paciencia en este sentido. En el ámbito de las divisas, reconocemos la probabilidad de que aumenten las oportunidades este año, pero somos conscientes de que el posicionamiento y el sentimiento son muy pesados en el dólar estadounidense en la actualidad.

En última instancia, creemos que 2025 podría terminar siendo menos negativo para la renta fija de lo que podrían parecer los primeros meses, pero se necesita paciencia para maximizar el potencial en este ámbito.

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 31 de marzo de 2025.



Informe de auditoría

A los Accionistas de
Candriam Bonds

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de Candriam Bonds 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 BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	66,548,043	177,439,010	233,606,589
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	2,384,838	4,728,422	43,689,720
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	64,176	1,571,790
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	88,966
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	60,024,636
Intereses y dividendos por cobrar, netos		947,831	481,734	2,098,091
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	350,166
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	0
Otro activo		0	0	0
Total activo		69,880,712	182,713,342	341,429,958
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	52,590	261,393
Importe por pagar de CFD		0	0	796
Importe por pagar de swaps		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	543,989	1,762,839	819,874
Minusvalía latente neta de futuros	2e	152,689	0	201,819
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	0	2,145,155
Comisiones de gestión por pagar	3	155	28,213	65,496
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	7,660	19,567	35,483
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	922	0	857,824
Impuesto de suscripción por pagar	6	1,732	19,447	10,009
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		707,147	1,882,656	4,397,849
Total del activo neto		69,173,565	180,830,686	337,032,109



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	562,268,748	176,084,285	311,435,117
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	48,651,365	8,086,674	14,141,726
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		2,821,224	67,221	361,095
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	39,999,940	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		6,014,154	4,866,538	5,898,408
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	12,060	50,914
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	731,500
Otro activo		0	0	0
Total activo		659,755,431	189,116,778	332,618,760
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	204,059	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		605,645	881,744	3,773,790
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Importe por pagar de swaps		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	134,688	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	421,875
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	1,135,696	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	331,152	91,594	216,650
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	85,448	27,367	48,785
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	1,321,496	582	105,877
Impuesto de suscripción por pagar	6	37,007	87,742	115,304
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		3,651,132	1,293,088	4,682,281
Total del activo neto		656,104,299	187,823,690	327,936,479



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	64,834,607	399,562,325	997,458,626
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	4,063,981	2,645,671	14,146,519
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	8,525,239
Importe por cobrar de suscripciones		0	73	430,238
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		973,151	4,976,255	11,631,415
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	63,438	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	83,600	0	557,303
Otro activo		0	0	0
Total activo		70,018,777	407,184,324	1,032,749,340
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	281,007	482,079
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Importe por pagar de swaps		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	107,875	4,405	780,563
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	12,741	26,847
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	524,961	0
Comisiones de gestión por pagar	3	747	25,949	47,906
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	7,487	37,956	91,174
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	26,573	2,636	98,962
Impuesto de suscripción por pagar	6	1,847	39,342	25,903
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		144,529	928,997	1,553,434
Total del activo neto		69,874,248	406,255,327	1,031,195,906



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	832,011,559	1,096,534,060	3,036,311,508
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	8,131,536	8,858,898	134,787,829
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		444,040	852,786	10,679,008
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		10,230,629	11,204,212	45,535,001
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	129,451	396,103	0
Plusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	1,496,040
Otro activo		0	0	28,962
Total activo		850,947,215	1,117,846,059	3,228,838,348
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	1,236,270
Acreedores por reembolsos		703,096	609,646	2,193,381
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Importe por pagar de swaps		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	2,719,338
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	1,276,983	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	49,571	102,762	1,226,297
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	75,946	103,679	324,368
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	3,257	33,103	15,607
Impuesto de suscripción por pagar	6	26,307	56,824	238,517
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		2,135,160	906,014	7,953,778
Total del activo neto		848,812,055	1,116,940,045	3,220,884,570



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	166,605,223	368,170,268	2,057,213,089
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	1,905,900	3,815,940	7,253,242
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		226,471	815,344	15,764,790
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		2,521,249	4,363,723	11,449,552
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	2,217,905
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	0
Otro activo		0	0	0
Total activo		171,258,843	377,165,275	2,093,898,578
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	1,467,739	0
Acreedores por reembolsos		64,888	104,422	2,039,205
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Importe por pagar de swaps		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	231,168	166,830	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	364,060	0
Comisiones de gestión por pagar	3	21,969	66,434	184,399
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	17,031	34,708	140,260
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	27,222	11,756	923
Impuesto de suscripción por pagar	6	20,894	34,559	99,258
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		383,172	2,250,508	2,464,045
Total del activo neto		170,875,671	374,914,767	2,091,434,533



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	179,593,935	1,291,771,478	48,211,058
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	254,100	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	3,632,659	59,111,125	2,102,830
Importe por cobrar de inversiones vendidas		625,700	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		131,655	16,821,457	918
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		1,087,712	21,234,338	88,270
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	292,604	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	299,456	71,258
Otro activo		0	0	0
Total activo		185,618,365	1,389,237,854	50,474,334
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	96,250	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		204,886	1,832,607	60,095
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Importe por pagar de swaps		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	864,503	16,998,991	1,654,905
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	180,413	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	56,347	884,863	6,422
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	19,389	174,956	5,862
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	153,825	0
Impuesto de suscripción por pagar	6	11,820	93,350	6,712
Otro pasivo		2,133	0	0
Total pasivo		1,435,741	20,138,592	1,733,996
Total del activo neto		184,182,624	1,369,099,262	48,740,338



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)
		EUR	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	95,429,014	335,960,803	78,508,457
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	4,291,739	58,507,899	3,783,469
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	548,527	0
Importe por cobrar de suscripciones		24,073	69,893	3,878,663
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		1,203,627	2,240,505	955,494
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	21,886
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	32,902
Plusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	0
Otro activo		0	0	4,133
Total activo		100,948,453	397,327,627	87,185,004
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		9,357	136,365	2,567
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Importe por pagar de swaps		0	821,856	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	403,174	5,005,442	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	120,324	175,864	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	7,882,196	0
Comisiones de gestión por pagar	3	24,539	119,954	49,012
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	12,961	40,694	10,456
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	6	20,293	44,279	10,795
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		590,648	14,226,650	72,830
Total del activo neto		100,357,805	383,100,977	87,112,174



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2024

		Combinado
		EUR
Activo		
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	12,553,929,972
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	254,100
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	437,690,893
Importe por cobrar de inversiones vendidas		9,699,466
Importe por cobrar de suscripciones		54,877,259
Dividendos de CFD por cobrar		88,966
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	100,024,576
Intereses y dividendos por cobrar, netos		149,566,715
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	2,299,856
Plusvalía latente neta de futuros	2e	911,195
Plusvalía latente neta de CFD	2h	350,166
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	3,211,213
Otro activo		32,953
Total activo		13,312,937,330
Pasivo		
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	96,250
Descubierto bancario		197,063
Importe por pagar por inversiones adquiridas		2,704,009
Acreedores por reembolsos		14,139,070
Importe por pagar de CFD		796
Importe por pagar de swaps		821,856
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	31,796,888
Minusvalía latente neta de futuros	2e	1,495,694
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	13,509,464
Comisiones de gestión por pagar	3	3,588,158
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	1,318,011
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	2,656,004
Impuesto de suscripción por pagar	6	994,547
Otro pasivo		2,133
Total pasivo		73,319,943
Total del activo neto		13,239,617,387



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

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		39,134,992	257,879,156	138,317,605
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		2,406,966	2,049,049	6,366,621
Intereses recibidos de CFD		0	0	2,484,531
Intereses recibidos de swaps		0	0	1,560,063
Intereses del préstamo de valores	7	6,778	89,087	759
Intereses bancarios		38,819	228,739	943,675
Intereses de pactos de recompra inversa		0	7	1,367,638
Otros ingresos		323	1,180	758
Total ingresos		2,452,886	2,368,062	12,724,045
Gastos				
Dividendos pagados netos	2n	0	0	0
Comisiones de gestión	3	4,433	350,710	477,224
Comisiones de rentabilidad	5	3,090	0	865,577
Gastos operativos y administrativos	4	65,916	284,267	298,749
Impuesto de suscripción	6	5,543	66,976	30,690
Gastos de operaciones	2m	4,349	0	26,106
Intereses pagados de CFD		0	0	343,143
Intereses pagados de swaps		0	0	2,771,551
Intereses bancarios		2,626	9,738	23,328
Dividendos pagados de CFD		0	0	2,151,147
Otros gastos		12	0	586
Total gastos		85,969	711,691	6,988,101
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		2,366,917	1,656,371	5,735,944
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	2,546,219	6,622,968	7,310,455
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(967,679)	(4,526,245)	(2,017,873)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	56,371	0	802,864
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	(618,412)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	0	0	249,883
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		270,723	133,583	919,704
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		4,272,551	3,886,677	12,382,565
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	1,395,679	10,770,940	2,199,964
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(828,806)	(2,986,789)	(887,053)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(156,002)	0	(345,762)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	1,009,480
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	0	(814,355)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		4,683,422	11,670,828	13,544,839
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		34,945,987	107,938,639	227,495,452
Reembolsos de acciones		(9,590,836)	(195,185,529)	(42,325,787)
Dividendos pagados	9	0	(1,472,408)	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		69,173,565	180,830,686	337,032,109



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

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		596,043,542	304,187,695	296,853,247
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		17,672,405	16,169,809	17,808,014
Intereses recibidos de CFD		39,334	0	0
Intereses recibidos de swaps		3,107,574	869,325	0
Intereses del préstamo de valores	7	0	0	0
Intereses bancarios		1,099,179	635,089	532,317
Intereses de pactos de recompra inversa		113,152	0	0
Otros ingresos		3,186	419	613
Total ingresos		22,034,830	17,674,642	18,340,944
Gastos				
Dividendos pagados netos	2n	0	0	0
Comisiones de gestión	3	3,556,248	1,317,513	2,434,386
Comisiones de rentabilidad	5	1,324,382	1,573	122,569
Gastos operativos y administrativos	4	921,040	402,473	556,895
Impuesto de suscripción	6	138,993	138,926	186,420
Gastos de operaciones	2m	11,852	5,231	4,435
Intereses pagados de CFD		6,899	0	0
Intereses pagados de swaps		3,771,637	858,377	101,111
Intereses bancarios		1,746	90,330	27,482
Dividendos pagados de CFD		2,415	0	0
Otros gastos		41	3,415	2,950
Total gastos		9,735,253	2,817,838	3,436,248
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		12,299,577	14,856,804	14,904,696
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	11,488,492	6,165,115	(14,891,263)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	592,502	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(421,707)	542,710	16,437
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	192,177	480,078	(234,751)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD		(160,000)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	(5,823,499)	563,912	(662,643)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		661,681	(4,729,922)	(275,205)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		18,829,223	17,878,697	(1,142,729)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	3,684,431	(25,587,457)	19,699,962
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(58,965)	276,791	(359,451)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	(1,438,437)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	4,427,838	(1,811,802)	731,500
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		26,882,527	(9,243,771)	17,490,845
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		239,783,785	25,224,917	110,486,754
Reembolsos de acciones		(205,973,653)	(127,540,767)	(90,273,915)
Dividendos pagados	9	(631,902)	(4,804,384)	(6,620,452)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		656,104,299	187,823,690	327,936,479

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



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

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1)	CANDRIAM BONDS Euro
		USD	USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		75,073,923	28,100,719	423,005,638
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		3,828,504	1,098,709	8,765,939
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		0	0	71,647
Intereses del préstamo de valores	7	0	0	58,518
Intereses bancarios		127,307	69,899	78,326
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		67	655	5,449
Total ingresos		3,955,878	1,169,263	8,979,879
Gastos				
Dividendos pagados netos	2n	0	0	0
Comisiones de gestión	3	7,105	941	316,411
Comisiones de rentabilidad	5	0	0	2,639
Gastos operativos y administrativos	4	90,260	22,021	451,810
Impuesto de suscripción	6	7,590	1,810	82,326
Gastos de operaciones	2m	530	72,837	5,910
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		186,197	0	185,103
Intereses bancarios		149	79	141
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		68	3,029	0
Total gastos		291,899	100,717	1,044,340
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		3,663,979	1,068,546	7,935,539
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(689,799)	(239,084)	(14,286,731)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(527,473)	69,106	(6,123)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(84,492)	123,057	(950,277)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	(109,991)	0	188,722
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		69,898	(299,162)	11,414
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		2,322,122	722,463	(7,107,456)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	1,615,122	735,364	17,974,655
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(260,597)	31,819	(4,405)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	63,438	(189,328)	(454,461)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	83,600	0	(181,451)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		3,823,685	1,300,318	10,226,882
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		1,990,743	49,644	60,813,612
Reembolsos de acciones		(10,923,506)	(29,450,681)	(84,922,834)
Dividendos pagados	9	(90,597)	0	(2,867,971)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		69,874,248	0	406,255,327

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



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

		CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		854,880,626	647,714,242	970,821,915
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		27,921,898	16,280,448	21,351,359
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		1,127,361	12,426	0
Intereses del préstamo de valores	7	68,091	64,674	292,028
Intereses bancarios		1,008,981	177,709	275,913
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		4,236	405	279
Total ingresos		30,130,567	16,535,662	21,919,579
Gastos				
Dividendos pagados netos	2n	0	0	151
Comisiones de gestión	3	542,734	453,767	1,279,114
Comisiones de rentabilidad	5	120,601	23,027	36,714
Gastos operativos y administrativos	4	970,697	788,989	1,188,982
Impuesto de suscripción	6	96,859	88,869	169,879
Gastos de operaciones	2m	85,027	14,821	12,710
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		1,676,021	425,804	0
Intereses bancarios		50,264	140	0
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		73	0	0
Total gastos		3,542,276	1,795,417	2,687,550
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		26,588,291	14,740,245	19,232,029
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	30,927,458	(9,543,466)	(27,813,332)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(518,714)	(24,172)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(2,262,662)	(1,597,356)	15,679
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	2,168,483	430,996	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		922,849	35,249	2,956
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		57,825,705	4,041,496	(8,562,668)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(7,367,282)	20,814,301	31,153,516
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	192,418	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(1,287,229)	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	213,179	6,023	859,812
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	(2,229,018)	(374,444)	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		47,347,773	24,487,376	23,450,660
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		312,985,753	629,951,739	686,796,175
Reembolsos de acciones		(182,515,570)	(453,281,086)	(561,719,218)
Dividendos pagados	9	(1,502,676)	(60,216)	(2,409,487)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		1,031,195,906	848,812,055	1,116,940,045



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

		CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		2,512,460,531	109,586,929	567,985,198
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		111,246,417	4,105,833	10,385,721
Intereses recibidos de CFD		354,445	0	0
Intereses recibidos de swaps		3,877,539	822	116,028
Intereses del préstamo de valores	7	0	17,440	36,440
Intereses bancarios		3,715,718	32,075	83,909
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		21,116	320	439
Total ingresos		119,215,235	4,156,490	10,622,537
Gastos				
Dividendos pagados netos	2n	0	0	0
Comisiones de gestión	3	13,081,470	237,064	894,458
Comisiones de rentabilidad	5	18,636	27,242	13,160
Gastos operativos y administrativos	4	3,429,341	178,053	482,229
Impuesto de suscripción	6	565,344	43,622	100,998
Gastos de operaciones	2m	8,936	3,107	17,737
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		6,249,959	7,564	69,611
Intereses bancarios		101,411	151	2,232
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		229	4	342
Total gastos		23,455,326	496,807	1,580,767
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		95,759,909	3,659,683	9,041,770
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	119,582,099	(7,067,391)	(258,809)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(5,050,476)	(4,395)	2,589
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	2,195,411	400,474	(715,734)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	8,562,889	(59,595)	430,358
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		1,726,341	5,824	18,583
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		222,776,173	(3,065,400)	8,518,757
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	7,366,411	8,950,008	6,651,885
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(2,510,453)	0	(19,589)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	(502,678)	(479,377)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	(4,212,141)	58,249	(500,681)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		223,419,990	5,440,179	14,170,995
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		1,217,674,231	191,857,105	152,824,433
Reembolsos de acciones		(698,644,475)	(135,338,718)	(359,354,502)
Dividendos pagados	9	(34,025,707)	(669,824)	(711,357)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		3,220,884,570	170,875,671	374,914,767



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

		CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		1,657,555,527	212,947,637	678,163,411
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		73,953,460	4,825,835	48,039,610
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		0	545,367	831,781
Intereses del préstamo de valores	7	15,936	43,568	0
Intereses bancarios		330,297	120,960	1,571,107
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		3,864	40	3,776
Total ingresos		74,303,557	5,535,770	50,446,274
Gastos				
Dividendos pagados netos	2n	0	0	0
Comisiones de gestión	3	1,804,635	611,225	7,558,137
Comisiones de rentabilidad	5	923	0	153,590
Gastos operativos y administrativos	4	1,457,839	221,445	1,505,255
Impuesto de suscripción	6	349,016	30,614	302,278
Gastos de operaciones	2m	9,402	18,470	0
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		0	512,167	1,003,652
Intereses bancarios		92,161	15,132	81,687
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		2,687	224	259
Total gastos		3,716,663	1,409,277	10,604,858
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		70,586,894	4,126,493	39,841,416
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	2,824,154	(3,529,508)	43,996,204
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	272,312	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(3,055,490)	361,969	(20,711,720)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(75,363)	(204,652)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	0	(308,877)	942,403
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(5,807,029)	(964,738)	850,608
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		64,473,166	(247,001)	64,918,911
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	4,696,798	2,960,201	23,346,296
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	157,850	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(2,480,229)	(1,205,018)	(26,074,065)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	425,270	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	(264,486)	299,456
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		66,689,735	1,826,816	62,490,598
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		837,934,568	74,355,633	1,071,439,457
Reembolsos de acciones		(470,341,847)	(104,879,896)	(433,620,379)
Dividendos pagados	9	(403,450)	(67,566)	(9,373,825)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		2,091,434,533	184,182,624	1,369,099,262



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

		CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		62,536,927	98,226,810	586,111,602
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		519,004	2,476,342	12,291,948
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		39,128	1,172	13,417,184
Intereses del préstamo de valores	7	1,541	2,327	88,934
Intereses bancarios		48,823	132,128	1,590,189
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		0	29	1,894
Total ingresos		608,496	2,611,998	27,390,149
Gastos				
Dividendos pagados netos	2n	0	0	0
Comisiones de gestión	3	95,203	300,652	1,630,727
Comisiones de rentabilidad	5	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	4	78,164	151,964	551,467
Impuesto de suscripción	6	15,661	38,957	96,882
Gastos de operaciones	2m	721	14,363	141,593
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		86,960	12,992	16,310,000
Intereses bancarios		7,650	4,153	103,742
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		44	2,934	2,649
Total gastos		284,403	526,015	18,837,060
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		324,093	2,085,983	8,553,089
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	1,083,886	(1,064,167)	(4,007,055)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	1,489,064
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(209,263)	(1,072,509)	(244,690)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	101,588	(609,887)	4,889,270
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	(180,430)	(82,708)	14,744,918
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(245,520)	(215,842)	1,315,392
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		874,354	(959,130)	26,739,988
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	2,827,757	2,586,063	6,826,285
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	353,290
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(2,819,020)	(752,829)	(7,090,885)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	13,611	(751,241)	(1,328,127)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	71,258	85,482	(18,457,100)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		967,960	208,345	7,043,451
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		4,240,102	9,197,880	83,776,170
Reembolsos de acciones		(18,929,039)	(7,059,680)	(292,461,571)
Dividendos pagados	9	(75,612)	(215,550)	(1,368,675)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		48,740,338	100,357,805	383,100,977

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



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

		CANDRIAM BONDS US Corporate (see note 1)	Combinado
		USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		0	11,050,873,382
Ingresos			
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		436,601	408,651,744
Intereses recibidos de CFD		0	2,878,310
Intereses recibidos de swaps		0	25,547,614
Intereses del préstamo de valores	7	0	786,121
Intereses bancarios		15,419	12,809,266
Intereses de pactos de recompra inversa		0	1,480,797
Otros ingresos		0	48,988
Total ingresos		452,020	452,202,840
Gastos			
Dividendos pagados netos	2n	0	151
Comisiones de gestión	3	80,431	36,902,929
Comisiones de rentabilidad	5	0	2,709,467
Gastos operativos y administrativos	4	17,142	14,077,671
Impuesto de suscripción	6	10,794	2,557,201
Gastos de operaciones	2m	2,214	457,428
Intereses pagados de CFD		0	350,042
Intereses pagados de swaps		0	34,189,429
Intereses bancarios		0	610,295
Dividendos pagados de CFD		0	2,153,562
Otros gastos		0	19,222
Total gastos		110,581	94,027,397
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		341,439	358,175,443
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	6,895	149,494,107
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	2,353,878
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(131,118)	(38,495,796)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	57,399	2,567,494
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD		0	(778,412)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	0	21,061,977
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		48,982	(5,365,860)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		323,597	489,012,831
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(1,468,038)	142,004,449
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	703,558
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	21,886	(49,284,960)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	32,902	(3,978,676)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	1,009,480
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	(23,053,925)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		(1,089,653)	556,412,757
Evolución del capital			
Suscripciones de acciones		88,553,947	6,162,558,287
Reembolsos de acciones		(352,120)	(4,505,822,060)
Dividendos pagados	9	0	(66,976,876)
Conversión de divisas		0	42,571,897
Activo neto al final del ejercicio		87,112,174	13,239,617,387



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Capital Securities

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		69,173,565	39,134,992	49,684,662
C	LU1616742737	Capitalización	EUR	7.00	173.02	157.91	143.09
I	LU1616743388	Capitalización	EUR	241.00	1,803.79	1,638.53	1,481.18
R	LU1616743545	Capitalización	EUR	117.00	181.12	164.54	147.87
Z	LU1616743974	Capitalización	EUR	36,477.31	1,883.81	1,699.75	1,521.30

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

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		180,830,686	257,879,156	263,316,935
C	LU0459959929	Capitalización	EUR	21,656.67	133.99	128.49	124.26
C	LU0459960000	Distribución	EUR	31,181.13	119.71	117.01	113.16
I	LU0459960182	Capitalización	EUR	398.24	1,701.54	1,622.77	1,560.65
R	LU2385346742	Capitalización	EUR	66,690.00	149.79	143.10	137.86
R2	LU1410483926	Capitalización	EUR	7,714.76	158.77	151.44	145.68
R2	LU1410484064	Distribución	EUR	488,693.12	156.90	152.55	146.75
VB	LU2878941124	Capitalización	EUR	38,382.00	1,505.57	-	-
Z	LU0459960349	Capitalización	EUR	16,346.95	1,703.10	1,618.52	1,551.15

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

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		337,032,109	138,317,605	109,316,802
C	LU2098772366	Capitalización	EUR	48,497.14	173.64	165.94	156.15
I	LU2098772523	Capitalización	EUR	45,525.76	1,770.48	1,683.93	1,576.89
I - USD - Unhedged	LU2098773091	Capitalización	USD	50.00	1,501.65	-	-
N	LU2098773174	Capitalización	EUR	184.37	155.67	-	-
PI	LU2098773257	Capitalización	EUR	22,287.21	1,767.33	1,678.22	1,569.14
PI - USD - Hedged	LU2837883938	Capitalización	USD	18,799.57	1,556.68	-	-
R	LU2098773331	Capitalización	EUR	41,911.01	176.05	167.57	157.11
S	LU2098774065	Capitalización	EUR	10,123.02	1,852.91	1,747.28	1,614.26
V	LU2098774149	Capitalización	EUR	1.00	1,773.02	1,685.39	1,577.85
Z	LU2098774222	Capitalización	EUR	85,431.73	1,804.01	1,708.28	1,592.83

CANDRIAM BONDS Credit 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		656,104,299	596,043,542	730,395,123
C	LU0151324422	Capitalización	EUR	733,686.34	213.86	205.01	194.54
C	LU0151324851	Distribución	EUR	6,071.62	146.29	142.92	135.62
C - USD - Hedged	LU1375972251	Capitalización	USD	7,150.22	192.19	181.51	169.38
C (q)	LU1269889157	Distribución	EUR	60,967.36	130.21	129.02	126.87
I	LU0151325312	Capitalización	EUR	1,297,195.27	251.15	239.52	226.47
I - USD - Hedged	LU1375972335	Capitalización	USD	2,193.60	2,005.16	1,883.87	1,749.41
I (q)	LU1269889314	Distribución	EUR	6,369.33	1,354.30	1,335.03	1,307.89
N	LU0151324935	Capitalización	EUR	53,260.89	190.30	183.30	174.61
R	LU1120697633	Capitalización	EUR	144,843.00	175.70	167.68	158.59
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Capitalización	CHF	14,455.83	163.37	159.91	153.78
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Capitalización	GBP	-	-	158.17	153.33
R2	LU1410484494	Capitalización	EUR	845.00	165.75	158.13	149.50
R2	LU1410484577	Distribución	EUR	4,604.49	162.00	157.50	148.91
S	LU0151333506	Capitalización	EUR	419,218.51	256.62	244.27	230.56
V	LU2470988283	Capitalización	EUR	1.00	1,646.71	1,570.82	-
Z	LU0252969745	Capitalización	EUR	14,501.89	262.32	249.17	234.78



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

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

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

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

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		69,874,248	75,073,923	66,681,154
C	LU2026166749	Capitalización	USD	10.00	152.20	144.79	139.59
C	LU2026166822	Distribución	USD	375.00	127.62	128.94	127.41
I	LU2026167127	Capitalización	USD	567.00	1,579.28	1,490.17	1,424.52
I2	LU2026167556	Capitalización	USD	1.00	1,558.33	1,473.28	1,408.96
N - EUR - Hedged	LU2026167630	Capitalización	EUR	10.00	153.60	-	-
R	LU2026167804	Capitalización	USD	1.00	160.59	151.03	144.08
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Capitalización	GBP	10.00	166.23	157.73	-



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (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
R2	LU2092203855	Distribución	USD	7,116.61	132.65	134.09	131.32
Z	LU2026170006	Capitalización	USD	36,361.01	1,631.24	1,530.73	1,455.25
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Capitalización	EUR	5,000.00	1,673.87	1,598.10	1,551.79

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (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		-	28,100,719	28,713,526
C	LU1708105629	Capitalización	USD	-	-	149.66	139.94
I	LU1708106601	Capitalización	USD	-	-	1,576.06	1,461.36
R	LU1708107831	Capitalización	USD	-	-	157.00	145.92
Z	LU1708109290	Capitalización	USD	-	-	1,631.88	1,507.05

CANDRIAM BONDS Euro

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		406,255,327	423,005,638	390,432,526
C	LU0011975413	Capitalización	EUR	23,678.05	1,099.77	1,079.38	1,010.08
C	LU0011975330	Distribución	EUR	35,438.18	243.66	247.92	233.25
I	LU0144743829	Capitalización	EUR	3,217.72	1,226.22	1,196.68	1,114.08
R	LU0942153239	Capitalización	EUR	1,142.35	112.26	109.78	102.32
V	LU0391256418	Capitalización	EUR	39,125.00	1,475.91	1,439.61	1,339.38
Z	LU0252943781	Capitalización	EUR	189,888.67	1,280.99	1,247.64	1,158.54
Z	LU1410486275	Distribución	EUR	47,332.27	1,405.28	1,418.74	1,323.98

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

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		1,031,195,906	854,880,626	681,570,057
C	LU0237839757	Capitalización	EUR	842.99	7,665.92	7,344.34	6,784.20
C	LU0237840094	Distribución	EUR	21.82	5,190.62	5,198.42	4,837.04
I	LU0237841142	Capitalización	EUR	19,906.84	8,233.69	7,851.88	7,226.96
N	LU0237840680	Capitalización	EUR	10,212.96	143.88	138.21	128.06
R	LU0942153403	Capitalización	EUR	17,281.90	120.51	115.01	105.89
Z	LU0252947006	Capitalización	EUR	92,567.17	8,757.16	8,319.73	7,623.95
Z	LU1410487083	Distribución	EUR	30,439.79	1,528.78	1,518.10	1,401.26

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

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		848,812,055	647,714,242	536,292,702
C	LU0093577855	Capitalización	EUR	31,433.66	992.97	966.76	907.78
C	LU0093578077	Distribución	EUR	5,908.62	292.79	295.31	277.49
I	LU0144744124	Capitalización	EUR	177,339.29	1,098.22	1,064.20	995.49
VB	LU2878944904	Capitalización	EUR	99,567.00	1,505.83	-	-
Z	LU0252961767	Capitalización	EUR	518,027.21	909.57	879.33	819.91

CANDRIAM BONDS Euro Government

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		1,116,940,045	970,821,915	856,998,809
C	LU0157930404	Capitalización	EUR	5,693.28	2,177.48	2,150.45	2,017.00
C	LU0157930313	Distribución	EUR	10,765.44	1,015.38	1,038.27	978.84
I	LU0156671926	Capitalización	EUR	155,138.26	2,425.48	2,382.66	2,223.09
N	LU0156671843	Capitalización	EUR	2,203.02	2,036.99	2,014.99	1,892.42
R	LU1269889744	Capitalización	EUR	598,371.79	146.41	144.06	134.58
VB	LU2878941553	Distribución	EUR	56,584.00	1,502.19	-	-
Z	LU0252949713	Capitalización	EUR	214,530.37	2,518.22	2,468.66	2,297.69
Z	LU1410487836	Distribución	EUR	-	-	1,394.40	1,304.10



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

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

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

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		170,875,671	109,586,929	81,094,241
C	LU0077500055	Capitalización	EUR	2,030.38	7,578.06	7,507.18	6,852.15
C	LU0108056432	Distribución	EUR	3,907.34	3,858.84	3,969.25	3,652.92
I	LU0144745956	Capitalización	EUR	4,377.70	8,443.62	8,329.16	7,566.89
Z	LU0252963110	Capitalización	EUR	583,476.09	177.30	174.40	158.06

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

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		374,914,767	567,985,198	1,084,557,927
C	LU0157929810	Capitalización	EUR	16,356.08	2,130.73	2,061.40	1,982.51
C	LU0157929737	Distribución	EUR	10,154.86	1,376.48	1,377.49	1,326.91
I	LU0156671504	Capitalización	EUR	44,940.42	2,268.38	2,188.05	2,099.19
N	LU0156671413	Capitalización	EUR	1,386.88	1,944.61	1,888.87	1,823.81
R	LU1269890593	Capitalización	EUR	448,235.24	154.23	148.96	142.96
S	LU1184248083	Capitalización	EUR	81,116.15	1,591.13	1,533.32	1,468.88
Z	LU0252964431	Capitalización	EUR	9,964.25	2,333.25	2,245.99	2,149.25

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

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		2,091,434,533	1,657,555,527	1,306,751,913
BF	LU2178471418	Capitalización	EUR	677,080.00	1,624.38	1,555.92	1,498.19
C	LU1838941372	Capitalización	EUR	900,337.47	158.87	152.93	147.97
C	LU1838941455	Distribución	EUR	34,279.92	156.55	153.79	148.79
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Capitalización	SEK	21,527,178.64	161.64	155.91	150.78
I	LU2756974783	Capitalización	EUR	20,375.96	1,532.16	-	-
I2	LU1838941539	Capitalización	EUR	85,273.70	1,610.92	1,546.42	1,491.72



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes (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
I2	LU2425448037	Distribución	EUR	1.00	1,503.94	-	-
PI	LU1838941703	Capitalización	EUR	2.00	1,615.46	1,549.42	1,493.85
R	LU1838941612	Capitalización	EUR	15,499.48	160.76	154.36	148.95
R2	LU2240495791	Distribución	EUR	92,976.85	157.97	154.67	149.16
V2	LU1838941885	Capitalización	EUR	39,943.75	1,615.99	1,550.52	1,494.93
Z	LU1838941968	Capitalización	EUR	177,477.09	1,626.94	1,558.83	1,501.44

CANDRIAM BONDS Global Government

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		184,182,624	212,947,637	247,759,736
C	LU0157931550	Capitalización	EUR	48,538.65	133.02	130.48	130.99
C (AH)	LU2629011144	Capitalización	EUR	234,095.97	153.92	155.29	-
C	LU0157931394	Distribución	EUR	64,506.75	32.98	33.42	33.92
I	LU0156673039	Capitalización	EUR	535,276.62	146.75	143.35	143.32
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Capitalización	EUR	342,354.34	131.17	131.90	127.99
R	LU2043253751	Capitalización	EUR	78.06	137.12	133.80	133.53
Z	LU0252978738	Capitalización	EUR	12,576.97	1,279.81	1,246.39	1,242.45

CANDRIAM BONDS Global High Yield

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

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

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		48,740,338	62,536,927	166,576,692
C	LU0165520114	Capitalización	EUR	59,078.80	144.59	142.57	139.49
C	LU0165520973	Distribución	EUR	32,670.37	111.65	111.65	109.29
I	LU0165522086	Capitalización	EUR	352.27	158.51	155.58	151.54
R	LU0942153825	Capitalización	EUR	1.06	110.87	108.49	105.77
R2	LU1410488990	Capitalización	EUR	505.54	160.36	157.40	153.30
R2	LU1410489022	Distribución	EUR	4,134.62	155.01	154.21	150.19
Z	LU0252962658	Capitalización	EUR	254,657.19	140.47	137.48	133.52



Estadísticas

CANDRIAM BONDS International

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		100,357,805	98,226,810	91,850,238
C	LU0012119433	Capitalización	EUR	36,951.67	906.47	908.52	873.85
C	LU0012119516	Distribución	EUR	25,222.53	187.07	195.08	190.18
I	LU0144746335	Capitalización	EUR	7,100.97	1,001.26	997.87	954.34
R	LU1269891724	Capitalización	EUR	593.87	138.13	137.92	132.16
Z	LU0252972020	Capitalización	EUR	53,039.00	1,036.07	1,029.46	981.61

CANDRIAM BONDS Total Return

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

CANDRIAM BONDS US Corporate (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		87,112,174	-	-
C	LU2885262225	Capitalización	USD	11,927.76	148.30	-	-
C	LU2885266994	Distribución	USD	253,201.35	148.30	-	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266481	Distribución	EUR	281,184.18	156.09	-	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266648	Capitalización	EUR	14,475.98	156.09	-	-
I	LU2885266309	Capitalización	USD	1.00	1,481.82	-	-
R	LU2885264783	Capitalización	USD	10.00	148.15	-	-
V	LU2885263546	Capitalización	USD	1.00	1,481.88	-	-
Z	LU2885262498	Capitalización	USD	1.00	1,482.01	-	-



CANDRIAM BONDS Capital Securities

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				
ERSTE GROUP BANK 7.0000 24-49 31/12S	600,000	EUR	637,794	0.92
			637,794	0.92
Bélgica				
BELFIUS SANV 6.125% PERP	600,000	EUR	602,575	0.87
			602,575	0.87
Francia				
AXA SA -49 31/12S	700,000	EUR	754,623	1.09
SOCIETE GENERALE 4.7500 21-XX XX/XXS	2,000,000	USD	1,831,695	2.65
			2,586,318	3.74
Alemania				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 20-02-37	500,000	EUR	498,164	0.72
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.25% PERP	1,000,000	EUR	946,168	1.37
DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-XX 30/04A	1,400,000	USD	1,325,847	1.92
			2,770,179	4.00
Italia				
UNICREDIT SPA 5.375 24-34 16/04A	500,000	EUR	529,762	0.77
			529,762	0.77
Países Bajos				
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	1,600,000	EUR	1,550,315	2.24
ING GROEP NV 3.875 21-99 31/12S	1,500,000	USD	1,316,044	1.90
ING GROUP NV FL.R 19-XX 16/11S	1,000,000	USD	955,286	1.38
			3,821,645	5.52
España				
BANCO BILBAO VICAYA 6.875 24-49 31/12Q	400,000	EUR	419,892	0.61
BBVA FL.R 24-36 08/02A	500,000	EUR	522,554	0.76
			942,446	1.36
Suiza				
UBS GROUP AG 3.875% PERP	1,200,000	USD	1,110,443	1.61
			1,110,443	1.61
Reino Unido				
HSBC HOLDINGS PLC 4.00 21-99 31/12S	200,000	USD	188,506	0.27
LLOYDS BANKING GROUP 7.5 18-XX 27/03Q	400,000	USD	389,416	0.56
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	500,000	EUR	480,871	0.70
			1,058,793	1.53
Total de bonos			14,059,955	20.33
Floating Rate Notes				
Austria				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	1,000,000	EUR	947,173	1.37
ERSTE GR BK 8.5% PERP	400,000	EUR	444,701	0.64
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	600,000	EUR	580,996	0.84
			1,972,870	2.85
Bélgica				
KBC GROUPE SA FL.R 23-49 31/12S	200,000	EUR	220,466	0.32
			220,466	0.32
Dinamarca				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	800,000	USD	752,173	1.09
			752,173	1.09
Francia				
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	500,000	EUR	504,422	0.73
BNP PAR 6.875% PERP	600,000	EUR	635,938	0.92
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	800,000	EUR	801,544	1.16
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	486,987	0.70
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	2,900,000	USD	2,624,750	3.79
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1,400,000	EUR	1,337,198	1.93
CA 7.25% PERP EMTN	500,000	EUR	532,248	0.77

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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 BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UBS GROUP SA FL.R 22-99 31/12S	1,400,000	USD	1,289,671	1.86
			1,677,127	2.42
Reino Unido				
BARCLAYS FL.R 23-XX 15/03Q	800,000	USD	852,019	1.23
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	200,000	USD	193,160	0.28
BARCLAYS PLC FL.R 21-XX 15/12Q	1,400,000	USD	1,216,747	1.76
BARCLAYS PLC FL.R 24-36 31/05A	300,000	EUR	313,029	0.45
HSBC 6.0% PERP	400,000	USD	379,462	0.55
HSBC 6.875% PERP	1,200,000	USD	1,154,866	1.67
HSBC FL.R 22-32 16/11A	500,000	EUR	538,390	0.78
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.5% PERP	1,000,000	GBP	1,216,171	1.76
NATWEST GROUP 4.5% PERP	400,000	GBP	439,949	0.64
NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	400,000	USD	385,673	0.56
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1,000,000	EUR	1,072,229	1.55
ROYAL BK SCOTLAND G FL.R 15-49 30/09Q	200,000	USD	195,211	0.28
			7,956,906	11.50
Total de floating rate notes			49,947,157	72.21
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			64,007,112	92.53
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,595	EUR	2,540,931	3.67
			2,540,931	3.67
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			2,540,931	3.67
Total de Organismos de inversión colectiva			2,540,931	3.67
Total de la cartera de inversiones			66,548,043	96.20
Coste de adquisición			63,813,190	



CANDRIAM BONDS Capital Securities

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	26.39
Países Bajos	13.52
Reino Unido	13.03
Alemania	11.38
España	10.44
Italia	4.76
Suiza	4.03
Austria	3.77
Suecia	3.70
Irlanda	1.48
Luxemburgo	1.43
Bélgica	1.19
Dinamarca	1.09
	96.20

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	80.13
Seguros	12.40
Fondos de inversión	3.67
	96.20



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

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				
Antigua y Barbuda				
SIMON GLOBAL DEVELOP 3.5 23-26 14/11A	2,500,000	EUR	2,733,759	1.51
			2,733,759	1.51
España				
IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	5,500,000	EUR	6,076,499	3.36
			6,076,499	3.36
Estados Unidos de América				
VENTAS REALTY LP 3.75 24-26 01/06S	3,100,000	USD	3,409,392	1.89
			3,409,392	1.89
Total de bonos			12,219,650	6.76
Bonos convertibles				
Bélgica				
GROUPE BRUXELLES CV 2.125 22-25 29/11A	2,000,000	EUR	1,978,679	1.09
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	4,000,000	EUR	3,842,654	2.13
			5,821,333	3.22
Bermudas				
JAZZ INVESTMENTS I 3.125% 15-09-30	2,300,000	USD	2,401,345	1.33
			2,401,345	1.33
Islas Caimán				
ALIBABA GROUP HOLDING CV 24-31 01/06S	5,500,000	USD	5,679,450	3.14
JDCOM 0.25 24-29 01/06S	5,300,000	USD	5,442,387	3.01
			11,121,837	6.15
Francia				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	100,000	EUR	5,681,799	3.14
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	50,000	EUR	2,912,011	1.61
ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A22-29 22/09A	1,000,000	EUR	1,310,468	0.72
SPIE CV 2.0 23-28 17/01S	1,000,000	EUR	1,103,210	0.61
VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	59,558	EUR	1,809,722	1.00
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	6,000,000	EUR	6,229,081	3.44
			19,046,291	10.53
Alemania				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	2,000,000	EUR	1,994,510	1.10
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	4,500,000	EUR	4,428,433	2.45
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	5,000,000	EUR	4,512,839	2.50
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.875 17-25 01/09S	2,000,000	EUR	1,966,626	1.09
			12,902,408	7.14
Hong Kong				
LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S/08S	3,000,000	USD	3,774,322	2.09
XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U17/12U	5,800,000	USD	6,270,195	3.47
			10,044,517	5.55
Italia				
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	1,000,000	EUR	955,842	0.53
PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	5,000,000	EUR	5,167,467	2.86
			6,123,309	3.39
Japón				
DAIFUKU CO LTD CV 0.0 23-28 14/09U	220,000,000	JPY	1,570,273	0.87
JFE HOLDINGS INC CV 0.0 23-28 28/09U	200,000,000	JPY	1,214,138	0.67
			2,784,411	1.54
Luxemburgo				
CITI GLOB CV FL.R 23-28 15/03 A	2,000,000	EUR	2,037,946	1.13
			2,037,946	1.13
Países Bajos				
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	3,800,000	USD	3,491,289	1.93
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	7,000,000	USD	6,432,537	3.56
			9,923,826	5.49
Corea del Sur				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	2,300,000	USD	2,170,143	1.20

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



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España			2,170,143	1.20
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	2,600,000	EUR	3,313,473	1.83
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	7,000,000	EUR	6,162,090	3.41
INTL CONSO AIRLINE CV 1.125 21-28 18/05S	2,500,000	EUR	3,082,990	1.70
			12,558,553	6.94
Reino Unido				
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22-25 24/01U	4,000,000	EUR	3,990,861	2.21
			3,990,861	2.21
Estados Unidos de América				
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	3,000,000	USD	2,718,800	1.50
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	4,300,000	USD	4,175,175	2.31
AKAMAI TECHNOLOGIES 1.125% 15-02-29	2,500,000	USD	2,358,518	1.30
AMERICAN WATER CAPITAL 3.625% 15-06-26	6,500,000	USD	6,203,302	3.43
CITIGROUP GLOBAL CV 0.00 23-26 26/02U	17,000,000	HKD	2,028,383	1.12
CITIGROUP GLOBAL MKTS 1.0% 09-04-29 CV	2,200,000	EUR	2,166,578	1.20
DIGITAL REALTY TRUST LP 1.875% 15-11-29	4,000,000	USD	3,988,981	2.21
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	3,000,000	USD	2,805,357	1.55
GLOBAL PAYMENTS CV 1.5 24-31 01/03S	5,000,000	USD	4,739,652	2.62
NEXTERA ENERGY CA CV 3.0 24-27 01/03S	3,000,000	USD	3,362,585	1.86
REXFORD INDUSTRIA CV 4.125 24-29 15/03S	2,857,000	USD	2,685,548	1.49
SNOWFLAKE ZCP 01-10-29 CV	2,400,000	USD	2,754,525	1.52
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	6,000,000	USD	5,976,124	3.30
SPOTIFY USA INC CV 0.00 21-26 15/03U 15/03U	3,300,000	USD	3,399,917	1.88
WELLTOWER OP LLC 3.125% 15-07-29	1,900,000	USD	2,095,611	1.16
WELLTOWER OP LLC CV 2.75 23-28 15/05S	1,000,000	USD	1,310,368	0.72
			52,769,424	29.18
Islas Vírgenes Británicas				
ANLLIAN CAPITAL 2 ZCP 05-12-29	3,200,000	EUR	3,358,151	1.86
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	18,000,000	HKD	2,251,778	1.25
			5,609,929	3.10
Total de bonos convertibles			159,306,133	88.10
Floating Rate Notes				
Francia				
SCHNEIDER ELECTRIC SE FL.R 24-31 28/06S	2,600,000	EUR	2,772,441	1.53
			2,772,441	1.53
Total de floating rate notes			2,772,441	1.53
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			174,298,224	96.39
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,895	EUR	3,140,786	1.74
			3,140,786	1.74
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			3,140,786	1.74
Total de Organismos de inversión colectiva			3,140,786	1.74
Total de la cartera de inversiones			177,439,010	98.12
Coste de adquisición			169,834,188	

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



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	31.07
Francia	12.07
España	10.31
Alemania	7.14
Islas Caimán	6.15
Hong Kong	5.55
Países Bajos	5.49
Italia	3.39
Bélgica	3.22
Islas Vírgenes Británicas	3.10
Luxemburgo	2.86
Reino Unido	2.21
Japón	1.54
Antigua y Barbuda	1.51
Bermudas	1.33
Corea del Sur	1.20
	98.12

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	29.16
Internet y servicios de Internet	14.89
Bienes inmuebles	10.08
Transporte	5.75
Comercio minorista y grandes almacenes	4.87
Productos químicos	4.06
Electrónica y semiconductores	3.56
Instituciones inclasificables	3.43
Comunicación	3.41
Hoteles y restaurantes	3.14
Suministros públicos	2.86
Suministros de oficina y ordenadores	2.09
Biotechnología	1.93
Fondos de inversión	1.74
Industria aeronáutica y espacial	1.70
Vehículos de carretera	1.55
Ingeniería eléctrica	1.53
Servicios varios	1.50
Construcción de máquinas y aparatos	0.87
	98.12



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

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				
Francia				
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	3,000,000	EUR	2,982,932	0.89
FRANCE TREASURY BILL ZCP 260225	10,000,000	EUR	9,955,485	2.95
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-02-25	5,000,000	EUR	4,981,557	1.48
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	4,000,000	EUR	3,995,695	1.19
			21,915,669	6.50
Alemania				
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.625% 21-02-30	5,750,000	EUR	5,943,833	1.76
			5,943,833	1.76
Irlanda				
PERRIGO FINANCE 5.375% 30-09-32	4,662,000	EUR	4,837,524	1.44
			4,837,524	1.44
Italia				
TELECOM ITALIA SPA 2.75 19-25 15/04A	2,920,000	EUR	2,910,435	0.86
			2,910,435	0.86
Luxemburgo				
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	5,785,000	EUR	5,782,396	1.72
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	5,000,000	EUR	4,991,832	1.48
			10,774,228	3.20
Países Bajos				
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	7,500,000	EUR	7,680,179	2.28
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	5,500,000	EUR	6,698,652	1.99
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	7,880,000	EUR	7,833,016	2.32
TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	3,000,000	USD	2,866,717	0.85
			25,078,564	7.44
Polonia				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	5,733,000	USD	5,404,705	1.60
			5,404,705	1.60
Portugal				
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	10,000,000	EUR	10,263,374	3.05
			10,263,374	3.05
España				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	3,000,000	EUR	3,092,715	0.92
			3,092,715	0.92
Suecia				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	13,000,000	EUR	12,975,625	3.85
			12,975,625	3.85
Reino Unido				
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	7,134,000	GBP	9,182,971	2.72
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	7,500,000	USD	6,236,611	1.85
			15,419,582	4.58
Estados Unidos de América				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,800,000	EUR	2,783,683	0.83
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	11,000,000	USD	10,089,398	2.99
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	2,398,000	USD	2,312,962	0.69
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10	3,500,000	USD	3,371,897	1.00
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	9,065,000	EUR	9,075,878	2.69
PRA HEALTH SCIENCES 2.875 21-26 15/07S7S	7,000,000	USD	6,507,574	1.93
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	12,453,000	EUR	12,423,409	3.69
			46,564,801	13.82
Total de bonos			165,181,055	49.01
Bonos convertibles				
España				
CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	8,700,000	EUR	9,150,477	2.72
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	5,700,000	EUR	5,017,702	1.49
			14,168,179	4.20

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



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de bonos convertibles			14,168,179	4.20
Floating Rate Notes				
México				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	7,000,000	USD	6,652,000	1.97
			6,652,000	1.97
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	5,000,000	EUR	5,098,050	1.51
			5,098,050	1.51
Suecia				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	9,681,000	EUR	9,718,481	2.88
			9,718,481	2.88
Total de floating rate notes			21,468,531	6.37
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			200,817,765	59.58
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	20,582	EUR	32,788,824	9.73
			32,788,824	9.73
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			32,788,824	9.73
Total de Organismos de inversión colectiva			32,788,824	9.73
Total de la cartera de inversiones			233,606,589	69.31
Coste de adquisición			228,110,687	



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	16.23
Estados Unidos de América	13.82
Países Bajos	7.44
Suecia	6.73
España	5.12
Reino Unido	4.58
Portugal	4.56
Luxemburgo	3.20
México	1.97
Alemania	1.76
Polonia	1.60
Irlanda	1.44
Italia	0.86
	69.31

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	31.41
Fondos de inversión	9.73
Comunicación	6.07
Industrias del embalaje	5.29
Bonos de Estados, provincias y municipios	4.43
Hoteles y restaurantes	2.99
Materiales de construcción	1.97
Biotechnología	1.93
Servicios varios	1.85
Internet y servicios de Internet	1.76
Transporte	1.19
Industria farmacéutica	0.69
	69.31



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

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



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de bonos			404,630,039	61.67
Floating Rate Notes				
Francia				
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	5,600,000	EUR	5,576,697	0.85
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	12,300,000	EUR	12,054,000	1.84
			17,630,697	2.69
Alemania				
INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	19,500,000	EUR	19,448,918	2.96
			19,448,918	2.96
Italia				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	20,954,000	EUR	20,968,208	3.20
			20,968,208	3.20
Países Bajos				
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	11,100,000	EUR	11,098,635	1.69
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	15,400,000	EUR	15,391,508	2.35
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	8,915,000	EUR	8,842,992	1.35
			35,333,135	5.39
Total de floating rate notes			93,380,958	14.23
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			498,010,997	75.90
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	33,681	EUR	53,658,813	8.18
			53,658,813	8.18
Luxemburgo				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	6,250	EUR	10,598,938	1.62
			10,598,938	1.62
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			64,257,751	9.79
Total de Organismos de inversión colectiva			64,257,751	9.79
Total de la cartera de inversiones			562,268,748	85.70
Coste de adquisición			558,070,528	

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 BONDS Credit Opportunities

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	21.29
Estados Unidos de América	15.92
Países Bajos	12.63
Alemania	7.87
Luxemburgo	7.56
Reino Unido	4.63
Bélgica	3.21
Italia	3.20
Suecia	2.75
Irlanda	2.74
España	2.42
Portugal	1.48
	85.70

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	31.39
Fondos de inversión	9.79
Industrias del embalaje	5.09
Comunicación	5.08
Suministros públicos	5.03
Ingeniería eléctrica	3.70
Transporte	3.05
Bonos de Estados, provincias y municipios	3.03
Electrónica y semiconductores	2.96
Servicios varios	2.96
Bienes de equipo varios	2.93
Textil y prendas de vestir	2.61
Hoteles y restaurantes	2.42
Productos químicos	2.01
Salud	1.98
Industria farmacéutica	1.67
	85.70



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

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

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			2,227,318	1.19
Total de floating rate notes			3,942,242	2.10
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			175,800,264	93.60
Otros valores mobiliarios				
Bonos				
Rusia				
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S*	180,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S*	210,000,000	RUB	0	0.00
			0	0.00
Ucrania				
UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	13,000,000	UAH	284,021	0.15
			284,021	0.15
Total de bonos			284,021	0.15
Total otros valores mobiliarios			284,021	0.15
Total de la cartera de inversiones			176,084,285	93.75
Coste de adquisición			195,702,470	

* Consulte la nota 2

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Sudáfrica	9.83
México	9.43
República Checa	6.40
Indonesia	6.18
Reino Unido	5.77
Hungría	5.48
Polonia	5.44
Brasil	5.15
Colombia	4.97
Tailandia	4.97
Turquía	3.64
Perú	3.37
India	3.21
Rumanía	3.00
República Dominicana	2.76
Estados Unidos de América	2.48
Malasia	2.47
Filipinas	2.22
Chile	1.76
Luxemburgo	1.03
Argentina	0.91
Egipto	0.89
Nigeria	0.89
Uruguay	0.79
Jamaica	0.54
Ucrania	0.15
Rusia	0.00
	93.75

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	78.62
Organizaciones supranacionales	9.28
Bancos y otras entidades financieras	3.25
Suministros públicos	1.71
Otros	0.89
	93.75



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

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

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Sudáfrica				
SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	2,000,000	USD	1,501,376	0.46
SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	1,000,000	USD	940,099	0.29
SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	2,000,000	USD	1,817,857	0.55
			4,259,332	1.30
Sri Lanka				
SRI LANKA 0 16-26 18/07S	1,400,000	USD	911,503	0.28
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	2,300,000	USD	1,489,001	0.45
SRI LANKA 0 19-30 28/03S	1,500,000	USD	977,566	0.30
			3,378,070	1.03
Túnez				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	2,900,000	USD	2,887,028	0.88
			2,887,028	0.88
Turquía				
TAV HAVAILMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	2,778,000	USD	2,874,072	0.88
TURKEY 5.75 17-47 11/05S	7,000,000	USD	5,221,856	1.59
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 16-04-43	6,000,000	USD	4,177,998	1.27
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 5.25% 13-03-30	4,500,000	USD	4,210,806	1.28
			16,484,732	5.03
Ucrania				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-30	258,759	USD	140,619	0.04
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-34	966,947	USD	400,723	0.12
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-35	817,138	USD	484,155	0.15
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-36	680,947	USD	399,560	0.12
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-34	1,065,687	USD	599,504	0.18
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	1,776,338	USD	978,597	0.30
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	1,895,005	USD	1,024,960	0.31
			4,028,118	1.23
Emiratos Árabes Unidos				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,587,374	0.79
			2,587,374	0.79
Reino Unido				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	1,666,000	USD	1,694,495	0.52
SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S	2,813,000	USD	2,831,456	0.86
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	1,000,000	USD	1,027,199	0.31
			5,553,150	1.69
Estados Unidos de América				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	3,840,000	USD	2,970,933	0.91
BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	2,291,000	USD	2,236,468	0.68
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	4,500,000	USD	4,465,876	1.36
GUATEMALA 4.875 13-28 13/02S	1,700,000	USD	1,641,211	0.50
MEXICO 3.25 20-30 16/04S	4,000,000	USD	3,489,149	1.06
SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S	4,000,000	USD	4,007,665	1.22
			18,811,302	5.74
Venezuela				
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	26,500,000	USD	2,822,845	0.86
			2,822,845	0.86
Total de bonos			284,367,491	86.71
Floating Rate Notes				
Argentina				
ARGENTINA 0.125 20-46 09/07S	3,500,000	USD	2,334,341	0.71
ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	3,000,000	USD	1,881,370	0.57
			4,215,711	1.29
Congo				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	1,639,301	USD	1,400,851	0.43
			1,400,851	0.43
Total de floating rate notes			5,616,562	1.71
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			289,984,053	88.43

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Otros valores mobiliarios				
Bonos				
Argentina				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			0	0.00
Total de bonos			0	0.00
Total otros valores mobiliarios			0	0.00
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	13,144	USD	21,451,064	6.54
			21,451,064	6.54
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			21,451,064	6.54
Total de Organismos de inversión colectiva			21,451,064	6.54
Total de la cartera de inversiones			311,435,117	94.97
Coste de adquisición			307,471,678	

* Consulte la nota 2

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Luxemburgo	7.74
Estados Unidos de América	5.74
México	5.08
Turquía	5.03
Colombia	5.02
Nigeria	5.02
Egipto	4.44
Polonia	3.28
República Dominicana	3.18
Hungría	3.08
Angola	3.01
Costa de Marfil	2.93
Omán	2.88
Brasil	2.64
Rumanía	2.25
Chile	1.92
Argentina	1.91
Ecuador	1.87
Panamá	1.83
Reino Unido	1.69
Sudáfrica	1.30
Ucrania	1.23
Baréin	1.13
Micronesia	1.13
Senegal	1.12
Sri Lanka	1.03
Kenia	0.99
Ghana	0.97
Benín	0.93
Albania	0.92
Azerbaiyán	0.88
Túnez	0.88
Bulgaria	0.86
Perú	0.86
Venezuela	0.86
Montenegro	0.83
Pakistán	0.83
Emiratos Árabes Unidos	0.79
Serbia	0.74
Islas Caimán	0.73
Marruecos	0.73
Irlanda	0.65
República Checa	0.59
Papúa Nueva Guinea	0.59
Macedonia	0.54
Guatemala	0.51
Congo	0.43
Georgia	0.41
Costa Rica	0.39
El Salvador	0.29
Mongolia	0.26
	94.97

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	72.36
Fondos de inversión	6.54
Bancos y otras entidades financieras	4.32
Petróleo	3.36
Organizaciones supranacionales	1.51

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

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

Distribución económica (en % del activo neto)

Transporte	1.15
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.97
Bienes inmuebles	0.92
Servicios varios	0.86
Suministros públicos	0.84
Internet y servicios de Internet	0.73
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.59
Metales no ferrosos	0.52
Salud	0.29
	94.97



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

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

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
EMIRATES NBD BANK 5.875 23-28 11/10S	441,000	USD	454,818	0.65
MASDAR ABU DHABI FUT 4.875 23-33 25/07S	600,000	USD	583,215	0.83
MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 25-07-29	687,000	USD	680,175	0.97
			3,666,969	5.25
Reino Unido				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	750,000	USD	762,828	1.09
BIDVEST GROUP U 3.6250 21-26 23/09S	1,000,000	USD	960,253	1.37
BIOCON BIOLOGICS GLOBAL 6.67% 09-10-29	750,000	USD	721,183	1.03
IHS 7.875% 29-05-30	750,000	USD	740,698	1.06
SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S	563,000	USD	566,694	0.81
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	200,000	USD	205,440	0.29
			3,957,096	5.66
Estados Unidos de América				
ALPEK SAB DE CV 4.25 19-29 18/09S	500,000	USD	460,462	0.66
SINGAPORE TELECOMMUN 7.375 01-31 01/1	1,000,000	USD	1,136,129	1.63
ST MARYS CEMENT INC 5.75 24-34 02/04S	450,000	USD	434,451	0.62
STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S	670,500	USD	677,194	0.97
TELECOM TRINIDAD 8.875 19-29 18/10S	750,000	USD	767,125	1.10
			3,475,361	4.97
Islas Vírgenes Británicas				
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	506,238	0.72
			506,238	0.72
Total de bonos			56,489,146	80.84
Floating Rate Notes				
Islas Caimán				
DIB TIER 1 SUKUK FL.R 21-XX 19/10S	1,000,000	USD	950,057	1.36
			950,057	1.36
Hong Kong				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	427,703	0.61
			427,703	0.61
México				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	800,000	USD	743,904	1.06
			743,904	1.06
Corea del Sur				
Woori Bank 6.375% 24-07-29	1,000,000	USD	1,011,005	1.45
			1,011,005	1.45
Emiratos Árabes Unidos				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	1,200,000	USD	1,231,485	1.76
NBK TIER 1 FINANCING FL.R 21-XX 24/08S	1,500,000	USD	1,425,632	2.04
			2,657,117	3.80
Reino Unido				
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 19-30 21/05S	750,000	USD	718,866	1.03
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 21-32 29/06S	700,000	USD	587,955	0.84
			1,306,821	1.87
Estados Unidos de América				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	1,250,000	USD	1,248,854	1.79
			1,248,854	1.79
Total de floating rate notes			8,345,461	11.94
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			64,834,607	92.79
Total de la cartera de inversiones			64,834,607	92.79
Coste de adquisición			64,586,462	

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Luxemburgo	12.38
Emiratos Árabes Unidos	9.05
México	8.52
Reino Unido	7.53
Islas Caimán	7.06
Estados Unidos de América	6.76
Países Bajos	5.45
Turquía	4.39
Chile	3.37
Corea del Sur	3.33
Bermudas	1.65
Hong Kong	1.58
Singapur	1.58
Brasil	1.46
Mauricio	1.43
Malasia	1.34
Indonesia	1.33
Nigeria	1.31
Egipto	1.25
República Checa	1.23
España	1.16
Irlanda	1.13
Panamá	1.04
Kuwait	1.01
Canadá	0.99
Jersey	0.95
Guatemala	0.90
Togo	0.90
Qatar	0.89
Georgia	0.83
Islas Vírgenes Británicas	0.72
Colombia	0.24
92.79	

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	44.67
Comunicación	11.15
Suministros públicos	6.60
Internet y servicios de Internet	4.87
Transporte	3.51
Electrónica y semiconductores	3.31
Metales no ferrosos	2.27
Organizaciones supranacionales	2.21
Bienes inmuebles	2.08
Productos químicos	2.04
Industria farmacéutica	1.96
Metales y piedras preciosos	1.35
Ingeniería eléctrica	1.33
Vehículos de carretera	1.11
Comercio minorista y grandes almacenes	1.07
Papel y productos forestales	0.92
Petróleo	0.89
Servicios varios	0.81
Materiales de construcción	0.62
92.79	

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



CANDRIAM BONDS Euro

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

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,185,554	0.29
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	1,000,000	EUR	1,008,662	0.25
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	600,000	EUR	602,575	0.15
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	953,000	EUR	955,155	0.24
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	775,000	EUR	787,952	0.19
			4,539,898	1.12
Suiza				
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	2,700,000	EUR	2,755,227	0.68
			2,755,227	0.68
Emiratos Árabes Unidos				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	522,202	0.13
			522,202	0.13
Reino Unido				
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	2,235,000	EUR	2,231,309	0.55
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,180,000	EUR	1,210,838	0.30
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	1,000,000	EUR	968,841	0.24
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	3,012,000	EUR	3,072,186	0.76
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	1,081,000	EUR	1,055,473	0.26
			8,538,647	2.10
Estados Unidos de América				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	500,000	EUR	464,766	0.11
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	1,993,000	EUR	1,927,464	0.47
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	955,000	EUR	828,522	0.20
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	1,000,000	EUR	974,269	0.24
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	1,000,000	EUR	879,955	0.22
BIRD 1.50 16-36 14/01A	367,000	EUR	318,264	0.08
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	513,000	EUR	516,543	0.13
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,336,000	EUR	1,258,901	0.31
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	837,000	EUR	598,424	0.15
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	554,165	0.14
GENERAL MOTORS 3.9000 24-28 12/01A	582,000	EUR	595,839	0.15
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	2,000,000	EUR	2,059,786	0.51
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,000,000	EUR	1,022,307	0.25
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	836,619	0.21
KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	500,000	EUR	491,590	0.12
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	526,000	EUR	517,650	0.13
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	500,000	EUR	532,228	0.13
MONDELEZ INTERNATION 0.25 21-28 17/03A	1,402,000	EUR	1,289,982	0.32
MORGAN STANLEY 0.497 21-31 08/02A	1,000,000	EUR	871,139	0.21
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	613,000	EUR	551,244	0.14
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	500,000	EUR	520,487	0.13
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	1,000,000	EUR	1,015,251	0.25
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	1,567,000	EUR	1,454,473	0.36
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	646,140	0.16
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	1,500,000	EUR	1,536,210	0.38
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	902,056	0.22
			23,164,274	5.70
Total de bonos			356,300,610	87.70
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	426,128	0.10
			426,128	0.10
Bélgica				
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	500,000	EUR	483,773	0.12
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	500,000	EUR	477,336	0.12
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1,500,000	EUR	1,575,697	0.39
PROXIMUS 4.75% PERP	1,300,000	EUR	1,297,563	0.32
			3,834,369	0.94

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de floating rate notes			29,075,746	7.16
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			385,376,356	94.86
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,810	EUR	2,883,439	0.71
			2,883,439	0.71
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	23,500	EUR	4,166,549	1.03
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	1,550	EUR	2,521,757	0.62
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	5,100	EUR	4,614,224	1.14
			11,302,530	2.78
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			14,185,969	3.49
Total de Organismos de inversión colectiva			14,185,969	3.49
Total de la cartera de inversiones			399,562,325	98.35
Coste de adquisición			421,455,062	



CANDRIAM BONDS Euro

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

Geographical breakdown (in % of net assets)

France	14.63
Spain	11.45
Netherlands	10.63
Italy	10.47
Germany	9.28
Belgium	8.99
Luxembourg	7.26
United States of America	6.66
United Kingdom	2.23
Ireland	2.03
Finland	1.95
Austria	1.78
Sweden	1.62
Canada	1.57
Australia	0.99
Romania	0.98
Switzerland	0.81
Portugal	0.69
Denmark	0.62
Slovakia	0.56
New Zealand	0.49
Bulgaria	0.44
Japan	0.44
Poland	0.39
Norway	0.28
Mexico	0.27
Hungary	0.26
Indonesia	0.24
Slovenia	0.23
United Arab Emirates	0.13
	98.35

Economic breakdown (in % of net assets)

Bonds of States, Provinces and municipalities	36.22
Banks and other financial institutions	33.23
Supranational Organisations	6.03
Investments funds	3.49
Communication	2.18
Insurance	1.51
Utilities	1.50
Pharmaceuticals	1.40
Electrical engineering	1.34
Foods and non alcoholic drinks	1.03
Miscellaneous services	1.03
Office supplies and computing	0.96
Miscellaneous consumer goods	0.95
Transportation	0.94
Tobacco and alcoholic drinks	0.88
Real estate	0.76
Road vehicles	0.71
Chemicals	0.67
Internet and internet services	0.62
Electronics and semiconductors	0.53
Machine and apparatus construction	0.50
Building materials	0.38
Retail trade and department stores	0.38
Graphic art and publishing	0.36
Textiles and garments	0.27
Paper and forest products	0.21

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



CANDRIAM BONDS Euro

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

Economic breakdown (in % of net assets)

Other	0.15
Hotels and restaurants	0.13
	98.35



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	17,000,000	EUR	16,285,242	1.58
MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	4,500,000	EUR	4,725,331	0.46
			24,114,306	2.34
Total de floating rate notes			168,075,176	16.30
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			916,428,692	88.87
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,186	0.00
			3,186	0.00
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	8,496	EUR	16,006,294	1.55
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	11,165	EUR	18,254,551	1.77
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	27,577	EUR	46,765,903	4.54
			81,026,748	7.86
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			81,029,934	7.86
Total de Organismos de inversión colectiva			81,029,934	7.86
Total de la cartera de inversiones			997,458,626	96.73
Coste de adquisición			981,703,617	



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	25.62
Estados Unidos de América	13.93
Países Bajos	10.79
Luxemburgo	10.23
Alemania	9.75
Reino Unido	5.54
Suecia	4.11
Bélgica	3.48
España	3.14
Italia	2.65
Australia	1.60
Finlandia	1.08
Dinamarca	1.04
Irlanda	0.95
Canadá	0.85
Japón	0.74
Suiza	0.68
Austria	0.39
Noruega	0.16
	96.73

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	58.22
Fondos de inversión	7.86
Bienes inmuebles	5.02
Bonos de Estados, provincias y municipios	4.94
Industria farmacéutica	3.63
Suministros de oficina y ordenadores	1.86
Comunicación	1.81
Suministros públicos	1.60
Servicios varios	1.58
Construcción de máquinas y aparatos	1.35
Materiales de construcción	1.26
Ingeniería eléctrica	1.16
Bienes de consumo varios	1.09
Transporte	1.05
Seguros	0.91
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.82
Petróleo	0.50
Productos químicos	0.45
Electrónica y semiconductores	0.45
Hoteles y restaurantes	0.45
Textil y prendas de vestir	0.38
Industria gráfica y editorial	0.35
	96.73



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Eslovaquia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,272,364	0.27
			2,272,364	0.27
España				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	2,100,000	EUR	1,849,285	0.22
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,600,000	EUR	1,630,837	0.19
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	2,400,000	EUR	2,457,079	0.29
BANCO NTANDER 3.25 23-28 14/02A	1,500,000	EUR	1,530,256	0.18
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	2,400,000	EUR	2,472,385	0.29
BANCO SANTANDER ALL 3.875 24-29 22/04A	2,700,000	EUR	2,771,152	0.33
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	3,000,000	EUR	2,855,776	0.34
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	1,000,000	EUR	928,255	0.11
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,525,222	0.18
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	1,500,000	EUR	1,420,151	0.17
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	500,000	EUR	484,580	0.06
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,500,000	EUR	2,538,890	0.30
IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28	1,900,000	EUR	1,893,529	0.22
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.625% 18-07-34	1,000,000	EUR	1,023,102	0.12
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	1,300,000	EUR	1,260,295	0.15
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	11,500,000	EUR	9,797,799	1.15
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	8,000,000	EUR	7,301,341	0.86
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	7,000,000	EUR	6,050,002	0.71
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	10,000,000	EUR	9,584,710	1.13
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	6,000,000	EUR	5,898,151	0.69
SPAIN 1.571 19-29 30/04A	323,000	EUR	308,646	0.04
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	5,000,000	EUR	4,834,088	0.57
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	15,500,000	EUR	15,792,688	1.86
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	12,700,000	EUR	13,274,746	1.56
TELEFONICA EMISIONES 1.93 16-31 17/10A	1,500,000	EUR	1,378,686	0.16
			100,861,651	11.88
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	1,376,000	EUR	1,407,982	0.17
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,378,000	EUR	1,449,595	0.17
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	1,144,000	EUR	1,146,587	0.14
			4,004,164	0.47
Suiza				
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	1,000,000	EUR	919,156	0.11
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	4,800,000	EUR	4,898,181	0.58
			5,817,337	0.69
Emiratos Árabes Unidos				
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	1,000,000	EUR	999,570	0.12
			999,570	0.12
Reino Unido				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	1,156,000	EUR	1,177,531	0.14
BRITISH TEL 3.75 23-31 13/05A	1,000,000	EUR	1,033,174	0.12
HSBC HOLDINGS 3.755 24-29 20/05A	4,000,000	EUR	4,078,908	0.48
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	3,724,000	EUR	3,717,850	0.44
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	770,000	EUR	790,123	0.09
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	2,374,000	EUR	2,300,028	0.27
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	4,638,000	EUR	4,730,678	0.56
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	4,164,000	EUR	4,065,672	0.48
			21,893,964	2.58
Estados Unidos de América				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,427,000	EUR	1,355,311	0.16
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	2,392,000	EUR	2,313,343	0.27
AT&T INC 0.8000 19-30 04/03A	741,000	EUR	664,501	0.08
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,000,000	EUR	1,988,345	0.23
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	2,000,000	EUR	1,759,910	0.21
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,836,000	EUR	1,730,047	0.20
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,800,000	EUR	1,715,357	0.20

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			14,658,814	1.73
Alemania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,200,000	EUR	1,279,349	0.15
COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	400,000	EUR	401,248	0.05
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	600,000	EUR	602,111	0.07
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	1,600,000	EUR	1,606,019	0.19
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	300,000	EUR	305,859	0.04
			4,194,586	0.49
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	1,545,000	EUR	1,624,988	0.19
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,002,000	EUR	1,050,212	0.12
			2,675,200	0.32
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,220,000	EUR	1,326,038	0.16
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	3,246,000	EUR	3,307,045	0.39
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	1,500,000	EUR	1,563,636	0.18
			6,196,719	0.73
Luxemburgo				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	2,265,000	EUR	2,284,773	0.27
			2,284,773	0.27
Noruega				
DNB BANK ASA 0.25 21-29 23/02A	500,000	EUR	459,404	0.05
			459,404	0.05
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	900,000	EUR	947,406	0.11
			947,406	0.11
España				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	635,626	0.07
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,000,000	EUR	1,062,416	0.13
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,100,000	EUR	1,078,285	0.13
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	199,767	0.02
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,060,599	0.12
BBVA SA FL.R 21-27 24/03A	1,000,000	EUR	969,692	0.11
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	1,000,000	EUR	1,034,043	0.12
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	600,000	EUR	617,284	0.07
			6,657,712	0.78
Suecia				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	2,000,000	EUR	1,930,249	0.23
			1,930,249	0.23
Suiza				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	2,586,000	EUR	2,724,568	0.32
			2,724,568	0.32
Reino Unido				
HSBC FL.R 23-32 10/03A	1,000,000	EUR	1,079,359	0.13
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	545,896	0.06
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,559,000	EUR	1,596,761	0.19
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	2,137,000	EUR	2,114,020	0.25
			5,336,036	0.63
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,571,000	EUR	1,442,640	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	1,845,000	EUR	1,631,196	0.19
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	865,782	0.10
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	1,866,000	EUR	1,849,721	0.22
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	4,041,000	EUR	4,059,767	0.48
JPMORGAN CHASE CO FL.R 19-27 11/03A	1,343,000	EUR	1,315,369	0.15
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	949,000	EUR	909,100	0.11
			12,073,575	1.42
Total de floating rate notes			72,957,992	8.60
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			777,065,703	91.55

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	12,501	EUR	19,914,842	2.35
			19,914,842	2.35
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	2,300	EUR	4,333,154	0.51
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	5,800	EUR	10,462,967	1.23
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	4,200	EUR	6,866,916	0.81
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1	EUR	933	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,890	EUR	3,135,361	0.37
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	11,300	EUR	10,228,872	1.21
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	1	EUR	1,574	0.00
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	1	EUR	1,237	0.00
			35,031,014	4.13
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			54,945,856	6.47
Total de Organismos de inversión colectiva			54,945,856	6.47
Total de la cartera de inversiones			832,011,559	98.02
Coste de adquisición			830,530,804	



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	17.06
España	12.67
Luxemburgo	8.90
Países Bajos	8.85
Italia	8.74
Alemania	7.92
Estados Unidos de América	7.51
Bélgica	6.22
Reino Unido	3.21
Canadá	2.33
Finlandia	2.12
Irlanda	1.75
Austria	1.56
Rumanía	1.03
Suiza	1.01
Dinamarca	0.93
Australia	0.92
Portugal	0.92
Suecia	0.70
Indonesia	0.69
Filipinas	0.49
Croacia	0.45
Bulgaria	0.41
Hungría	0.33
Polonia	0.30
México	0.29
Japón	0.27
Eslovaquia	0.27
Emiratos Árabes Unidos	0.12
Noruega	0.05
	98.02

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	34.02
Bonos de Estados, provincias y municipios	33.28
Fondos de inversión	6.47
Organizaciones supranacionales	3.31
Comunicación	2.69
Industria farmacéutica	1.70
Suministros públicos	1.69
Servicios varios	1.56
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.47
Seguros	1.27
Bienes inmuebles	1.22
Bienes de consumo varios	1.14
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.04
Transporte	0.82
Materiales de construcción	0.78
Ingeniería eléctrica	0.78
Comercio minorista y grandes almacenes	0.74
Electrónica y semiconductores	0.66
Internet y servicios de Internet	0.65
Construcción de máquinas y aparatos	0.51
Suministros de oficina y ordenadores	0.45
Industria gráfica y editorial	0.34
Productos químicos	0.32
Hoteles y restaurantes	0.30
Papel y productos forestales	0.29
Otros	0.19

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

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

Distribución económica (en % del activo neto)

Petróleo	0.17
Vehículos de carretera	0.14
	98.02



CANDRIAM BONDS Euro Government

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			10,453,847	0.94
Rumanía				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1,500,000	EUR	1,141,206	0.10
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2,000,000	EUR	1,716,805	0.15
			2,858,011	0.26
Eslovaquia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	4,923,786	EUR	5,069,316	0.45
			5,069,316	0.45
Eslovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	546,000	EUR	464,935	0.04
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	3,276,000	EUR	2,938,112	0.26
SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A	4,118,000	EUR	4,112,232	0.37
			7,515,279	0.67
España				
SPAIN 0 22-25 31/05A	12,000,000	EUR	11,873,000	1.06
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	6,000,000	EUR	5,476,006	0.49
SPAIN 1 21-42 30/07A	14,000,000	EUR	9,541,601	0.85
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	12,900,000	EUR	11,939,081	1.07
SPAIN 1.40 18-28 30/04A	24,000,000	EUR	23,257,406	2.08
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	16,000,000	EUR	15,610,823	1.40
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	16,300,000	EUR	11,444,208	1.02
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	8,000,000	EUR	7,734,540	0.69
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	9,000,000	EUR	8,822,144	0.79
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	9,000,000	EUR	8,152,610	0.73
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	14,500,000	EUR	14,768,629	1.32
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	11,000,000	EUR	11,207,715	1.00
SPAIN 3.45 22-43 30/07A	10,200,000	EUR	10,089,379	0.90
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	3,500,000	EUR	3,845,200	0.34
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	7,300,000	EUR	8,989,204	0.80
SPAIN 5.90 11-26 30/07A	12,000,000	EUR	12,677,937	1.14
			175,429,483	15.71
Total de bonos			1,096,534,060	98.17
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,096,534,060	98.17
Total de la cartera de inversiones			1,096,534,060	98.17
Coste de adquisición			1,143,837,690	

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Italia	22.59
Francia	18.29
España	15.71
Alemania	15.61
Bélgica	6.48
Austria	4.05
Países Bajos	3.48
Luxemburgo	3.20
Irlanda	3.08
Finlandia	2.05
Portugal	0.94
Croacia	0.86
Eslovenia	0.67
Bulgaria	0.46
Eslovaquia	0.45
Rumanía	0.26
	98.17

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	87.93
Bancos y otras entidades financieras	4.62
Organizaciones supranacionales	4.54
Otros	0.66
Transporte	0.24
Suministros de oficina y ordenadores	0.18
	98.17



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

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

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			226,342,498	7.03
Luxemburgo				
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	30,010,000	EUR	30,685,062	0.95
ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	14,500,000	EUR	15,252,799	0.47
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	6,378,000	EUR	6,375,129	0.20
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	1,540,000	EUR	1,537,484	0.05
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	83,233,000	EUR	83,232,999	2.58
PICARD BONDCO SA 5.375 21-27 01/07S	2,814,000	EUR	2,792,923	0.09
PLT VII FINANCE SA RL 6.0% 15-06-31	14,000,000	EUR	14,725,620	0.46
			154,602,016	4.80
Países Bajos				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	7,900,000	EUR	7,846,525	0.24
BOELS TOPHOLDING BV 5.75 24-30 15/05S	28,447,000	EUR	29,688,000	0.92
IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	13,865,000	EUR	14,627,575	0.45
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	61,421,000	EUR	62,896,568	1.95
OI EUROPEAN GROUP BV 5.25 24-29 01/06S	9,200,000	EUR	9,384,000	0.29
QPARK HOLDING I BV 5.125 24-30 15/02S	40,000,000	EUR	41,082,400	1.28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	16,300,000	EUR	15,181,657	0.47
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	10,187,000	EUR	12,376,553	0.38
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	47,284,000	EUR	46,879,722	1.46
TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	6,517,000	USD	6,203,454	0.19
WP/AP T HLD IV 5.50 21-30 15/01S	24,500,000	EUR	24,316,250	0.75
			270,482,704	8.40
Panamá				
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	14,044,000	USD	13,582,351	0.42
			13,582,351	0.42
Polonia				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	20,683,000	EUR	20,088,364	0.62
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	7,178,000	USD	6,766,959	0.21
			26,855,323	0.83
Portugal				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	14,500,000	EUR	14,310,109	0.44
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	23,200,000	EUR	23,722,577	0.74
			38,032,686	1.18
España				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	46,428,000	EUR	47,862,861	1.49
			47,862,861	1.49
Suecia				
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	18,870,000	EUR	19,531,923	0.61
ASSEMBLIN GROUP AB 6.25 24-30 01/07S	16,439,000	EUR	17,260,950	0.54
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	65,913,000	EUR	65,665,825	2.04
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	1,484,000	EUR	1,539,445	0.05
			103,998,143	3.23
Reino Unido				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	30,300,000	EUR	32,011,950	0.99
BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	10,800,000	EUR	11,059,200	0.34
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	27,198,000	GBP	34,908,508	1.08
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	8,138,000	EUR	8,629,332	0.27
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	6,828,000	USD	5,668,645	0.18
VMED O2 UK FINANCING 5.625 24-32 15/04S	62,150,000	EUR	63,318,917	1.97
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	43,406,000	EUR	46,188,325	1.43
			201,784,877	6.26
Estados Unidos de América				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	31,980,000	EUR	31,793,638	0.99
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	7,922,000	EUR	7,928,734	0.25
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	11,766,000	USD	11,338,983	0.35
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	17,681,000	EUR	17,602,599	0.55
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	22,500,000	EUR	22,486,500	0.70
RAY FINANCING LLC 6.5 24-31 15/07S	14,494,000	EUR	15,154,695	0.47
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	57,509,000	EUR	57,372,346	1.78

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	56,547,000	EUR	55,252,074	1.72
VF 4.125% 07-03-26 EMTN	5,625,000	EUR	5,625,495	0.17
VF 4.25% 07-03-29 EMTN	25,739,000	EUR	25,720,983	0.80
VF CORP 0.25 20-28 25/02A	28,200,000	EUR	25,113,566	0.78
			275,389,613	8.55
Total de bonos			2,030,560,676	63.04
Floating Rate Notes				
Bélgica				
PROXIMUS 4.75% PERP	1,700,000	EUR	1,693,625	0.05
			1,693,625	0.05
Francia				
ACCOR 4.875% PERP	27,700,000	EUR	28,115,999	0.87
ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	11,300,000	EUR	11,846,355	0.37
BERTRAND FRANCHISE FIN FL.R 24-30 18/07Q	15,010,000	EUR	15,130,111	0.47
EDF 5.625% PERP EMTN	29,800,000	EUR	30,809,922	0.96
EDF FL.R 21-XX 01/06A	46,800,000	EUR	44,294,000	1.38
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	56,200,000	EUR	60,078,587	1.87
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	16,300,000	EUR	15,220,125	0.47
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 21-XX XX/XXA	7,700,000	EUR	7,286,125	0.23
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	4,000,000	EUR	3,871,351	0.12
			216,652,575	6.73
Alemania				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	14,600,000	EUR	14,895,285	0.46
			14,895,285	0.46
Italia				
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	8,000,000	EUR	7,017,845	0.22
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	19,729,000	EUR	22,080,024	0.69
			29,097,869	0.90
México				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	23,012,000	USD	21,867,974	0.68
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	23,811,000	USD	23,697,538	0.74
			45,565,512	1.41
Países Bajos				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	41,100,000	EUR	43,976,342	1.37
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	61,025,000	EUR	61,017,496	1.89
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	9,800,000	EUR	9,468,956	0.29
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	53,200,000	EUR	59,650,500	1.85
TENNET HOLDING BV FL.R 24-XX 21/03A	8,093,000	EUR	8,394,869	0.26
			182,508,163	5.67
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	14,400,000	EUR	13,746,298	0.43
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	61,400,000	EUR	62,503,358	1.94
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	5,000,000	EUR	4,875,675	0.15
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 24-54 29/05A	32,000,000	EUR	32,720,000	1.02
			113,845,331	3.53
España				
ABERTIS FINANCE BV 4.87% PERP	19,700,000	EUR	20,171,421	0.63
			20,171,421	0.63
Suecia				
ASMODEE GROUP AB E3R+3.75% 15-12-29	7,111,000	EUR	7,217,222	0.22
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	53,188,000	EUR	53,393,921	1.66
			60,611,143	1.88
Reino Unido				
VODAFONE FL.R 18-78 10/03A	14,782,000	GBP	17,773,494	0.55
			17,773,494	0.55
Total de floating rate notes			702,814,418	21.82
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,733,375,094	84.86

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	121,035	EUR	192,828,131	5.99
			192,828,131	5.99
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,482	EUR	22,517,029	0.70
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	80,381	EUR	87,591,254	2.72
			110,108,283	3.42
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			302,936,414	9.41
Total de Organismos de inversión colectiva			302,936,414	9.41
Total de la cartera de inversiones			3,036,311,508	94.27
Coste de adquisición			2,956,972,870	



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	21.03
Países Bajos	14.06
Estados Unidos de América	8.55
Luxemburgo	8.22
Italia	7.93
Alemania	7.29
Reino Unido	6.82
Suecia	5.11
Portugal	4.72
Israel	3.76
España	2.11
México	1.41
Irlanda	1.18
Polonia	0.83
Bélgica	0.44
Panamá	0.42
Bermudas	0.38
	94.27

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	39.81
Comunicación	11.62
Fondos de inversión	11.37
Suministros públicos	7.92
Industria farmacéutica	4.36
Internet y servicios de Internet	4.26
Industrias del embalaje	2.79
Textil y prendas de vestir	2.50
Salud	2.04
Materiales de construcción	1.41
Suministros de oficina y ordenadores	1.37
Transporte	1.15
Servicios varios	0.99
Hoteles y restaurantes	0.87
Ingeniería eléctrica	0.78
Instituciones inclasificables	0.47
Productos químicos	0.39
Bienes de equipo varios	0.10
Comercio minorista y grandes almacenes	0.09
	94.27



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			85,473	0.05
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC 3.75 23-32 03/03A	200,000	EUR	209,154	0.12
BRITISH TELECOM 4.25 23-33 06/01A	200,000	EUR	211,982	0.12
GSK CAPITAL BV 3.25% 19-11-36	200,000	EUR	198,358	0.12
			619,494	0.36
Estados Unidos de América				
AT&T 4.3 23-34 18/11A	300,000	EUR	318,693	0.19
BANQUE INTERNATIONAL 0.625 16-33 12/01A	400,000	EUR	340,996	0.20
BANQUE INTERNATIONAL 2.9 23-33 19/01A	500,000	EUR	507,115	0.30
BECTON DICKINSON 3.828 24-32 07/06A	300,000	EUR	308,109	0.18
BIRD 1.50 16-36 14/01A	500,000	EUR	433,603	0.25
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	500,000	EUR	451,703	0.26
IBM INTL BUSINESS MA 4.0 23-43 06/02A	300,000	EUR	308,198	0.18
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	651,000	EUR	665,522	0.39
INTERNATIONAL BUSINE 0.65 20-32 11/02A	300,000	EUR	254,026	0.15
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	200,000	EUR	177,296	0.10
JOHNSON AND JOHNSON 3.2 24-32 01/06A	200,000	EUR	204,514	0.12
KELLANOVA 3.75 24-34 16/05A	200,000	EUR	204,681	0.12
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	600,000	EUR	638,673	0.37
MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A	300,000	EUR	292,159	0.17
METROPOLITAN LIFE GL 3.625 24-34 26/03A	300,000	EUR	307,886	0.18
MONDELEZ INTERNATION 0.75 21-33 17/03A	500,000	EUR	407,841	0.24
MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	600,000	EUR	614,743	0.36
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	300,000	EUR	304,575	0.18
PROLOGIS EURO FINANCE 1.0 20-35 06/02A	600,000	EUR	474,225	0.28
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	406,000	EUR	414,943	0.24
T-MOBILE USA 3.7 24-32 08/05A	300,000	EUR	308,068	0.18
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	300,000	EUR	306,032	0.18
VERIZON COMM 4.75 22-34 31/10A	100,000	EUR	110,161	0.06
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	400,000	EUR	368,465	0.22
			8,722,227	5.10
Total de bonos			162,929,378	95.35
Floating Rate Notes				
Bélgica				
PROXIMUS 4.75% PERP	300,000	EUR	299,438	0.18
			299,438	0.18
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	357,000	EUR	310,032	0.18
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	200,000	EUR	213,563	0.12
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	213,987	0.13
			737,582	0.43
Países Bajos				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	500,000	EUR	541,462	0.32
ING GROUP NV FL.R 22-33 14/11A	200,000	EUR	223,885	0.13
			765,347	0.45
Suiza				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	100,000	EUR	105,358	0.06
			105,358	0.06
Reino Unido				
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	545,896	0.32
			545,896	0.32
Total de floating rate notes			2,453,621	1.44
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			165,382,999	96.79

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,593	0.00
			1,593	0.00
Luxemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	100	EUR	98,893	0.06
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	200	EUR	216,988	0.13
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	1,000	EUR	904,750	0.53
			1,220,631	0.71
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,222,224	0.72
Total de Organismos de inversión colectiva			1,222,224	0.72
Total de la cartera de inversiones			166,605,223	97.50
Coste de adquisición			172,247,720	



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	18.42
España	12.31
Italia	11.85
Alemania	11.62
Bélgica	10.61
Países Bajos	8.39
Luxemburgo	6.09
Estados Unidos de América	5.10
Austria	2.38
Canadá	1.79
Irlanda	1.77
Finlandia	1.56
Croacia	0.97
Portugal	0.86
Rumanía	0.79
Reino Unido	0.68
Eslovaquia	0.54
Bulgaria	0.52
Nueva Zelanda	0.41
Dinamarca	0.31
México	0.31
Suiza	0.11
Filipinas	0.10
	97.50

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	61.18
Bancos y otras entidades financieras	16.26
Organizaciones supranacionales	9.17
Suministros públicos	1.58
Comunicación	1.16
Seguros	1.00
Industria farmacéutica	0.89
Fondos de inversión	0.72
Construcción de máquinas y aparatos	0.69
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.67
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.59
Hoteles y restaurantes	0.54
Bienes inmuebles	0.53
Comercio minorista y grandes almacenes	0.47
Electrónica y semiconductores	0.41
Servicios varios	0.36
Suministros de oficina y ordenadores	0.33
Otros	0.27
Transporte	0.24
Vehículos de carretera	0.19
Bienes de consumo varios	0.18
Productos químicos	0.06
	97.50



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Reino Unido			6,904,240	1.84
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	3,173,000	EUR	3,176,325	0.85
			3,176,325	0.85
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-27 04/05A	2,000,000	EUR	1,970,631	0.53
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	865,782	0.23
CITIGROUP INC FL.R 22-28 22/09A	2,000,000	EUR	2,041,914	0.54
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	2,020,000	EUR	2,029,381	0.54
JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A	1,000,000	EUR	947,606	0.25
			7,855,314	2.10
Total de floating rate notes			68,010,666	18.14
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			349,921,877	93.33
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	4,000	EUR	6,372,240	1.70
			6,372,240	1.70
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	7,300	EUR	11,876,151	3.17
			11,876,151	3.17
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			18,248,391	4.87
Total de Organismos de inversión colectiva			18,248,391	4.87
Total de la cartera de inversiones			368,170,268	98.20
Coste de adquisición			361,681,254	



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Italia	15.69
Francia	11.94
España	11.49
Países Bajos	10.13
Estados Unidos de América	9.00
Luxemburgo	6.80
Alemania	6.21
Bélgica	3.90
Reino Unido	3.55
Canadá	3.07
Finlandia	2.48
Suecia	2.36
Australia	2.10
Dinamarca	2.08
Portugal	1.74
Irlanda	1.20
Rumanía	1.01
Polonia	0.90
Chile	0.79
Japón	0.78
Noruega	0.54
Hungría	0.26
Indonesia	0.18
	98.20

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	41.84
Bonos de Estados, provincias y municipios	23.08
Fondos de inversión	4.87
Suministros públicos	4.84
Seguros	3.49
Internet y servicios de Internet	2.30
Comunicación	1.89
Bienes inmuebles	1.85
Ingeniería eléctrica	1.33
Electrónica y semiconductores	1.26
Industria farmacéutica	1.20
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.20
Organizaciones supranacionales	1.09
Suministros de oficina y ordenadores	1.08
Transporte	1.07
Vehículos de carretera	0.94
Papel y productos forestales	0.92
Bienes de consumo varios	0.78
Servicios varios	0.68
Industria gráfica y editorial	0.60
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.51
Comercio minorista y grandes almacenes	0.39
Productos químicos	0.38
Otros	0.24
Industria aeronáutica y espacial	0.23
Materiales de construcción	0.13
	98.20

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

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

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Japón				
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.68% 09-02-27	5,450,000	EUR	5,475,205	0.26
			5,475,205	0.26
Luxemburgo				
TRATON FINANCE LUX FL.R 23-26 21/01Q	18,100,000	EUR	18,193,266	0.87
			18,193,266	0.87
Países Bajos				
ABN AMRO BANK N FL.R 24-27 15/01Q	54,000,000	EUR	54,347,311	2.60
COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28	60,000,000	EUR	59,997,177	2.87
DSV FINANCE BV E3R+0.5% 06-11-26	17,544,000	EUR	17,593,371	0.84
ING BANK NV FL.R 23-26 02/10Q	26,900,000	EUR	27,139,469	1.30
KONINKLIJKE AHOLD D FL.R 24-26 14/03Q	17,000,000	EUR	17,028,145	0.81
SIEMENS FINANCIE FL.R 23-25 18/12Q	100,000	EUR	100,238	0.00
			176,205,711	8.43
España				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	32,000,000	EUR	32,061,129	1.53
BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	100,000	EUR	100,047	0.00
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	60,000,000	EUR	60,142,899	2.88
			92,304,075	4.41
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKI FL.R 24-27 03/05Q	35,000,000	EUR	35,071,582	1.68
SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 24-27 08/03Q	5,000,000	EUR	5,016,561	0.24
SWEDBANK AB E3R+0.43% 30-08-27	2,000,000	EUR	2,005,205	0.10
			42,093,348	2.01
Reino Unido				
BARCLAYS PLC FL.R 21-26 12/05Q	29,000,000	EUR	29,090,324	1.39
BARCLAYS PLC FL.R 24-28 08/05Q	20,000,000	EUR	20,078,850	0.96
HSBC BK FL.R 23-25 08/03Q	2,500,000	EUR	2,501,705	0.12
LLOYDS BANKING GROUP 24-27 05/03Q	51,500,000	EUR	51,688,156	2.47
NATIONWIDE BUILDING FL.R 23-25 07/06Q	17,000,000	EUR	17,025,193	0.81
NATL WESTM BK SUB FL.R 24-26 09/01Q	18,000,000	EUR	18,063,496	0.86
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	19,000,000	EUR	19,096,980	0.91
NATWEST MKTS FL.R 23-26 13/01Q	16,000,000	EUR	16,121,175	0.77
UBS AG LONDON BRANCH FL.R 24-26 12/04Q	60,000,000	EUR	60,050,407	2.87
			233,716,286	11.17
Estados Unidos de América				
A AND T FL.R 23-25 06/03Q	19,000,000	EUR	19,011,335	0.91
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	60,000,000	EUR	60,340,745	2.89
CATERPILLAR FIN FL.R 23-25 08/12Q	21,700,000	EUR	21,753,745	1.04
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	60,000,000	EUR	60,123,728	2.87
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	60,000,000	EUR	60,278,650	2.88
KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	35,000,000	EUR	35,045,476	1.68
MORGAN STANLEY FL.R 24-27 19/03Q	61,000,000	EUR	61,191,469	2.93
			317,745,148	15.19
Total de floating rate notes			1,683,811,629	80.51
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,039,847,142	97.53
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	10,901	EUR	17,365,947	0.83
			17,365,947	0.83
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			17,365,947	0.83
Total de Organismos de inversión colectiva			17,365,947	0.83
Total de la cartera de inversiones			2,057,213,089	98.36
Coste de adquisición			2,053,565,360	

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	16.21
Canadá	15.72
Reino Unido	13.11
Países Bajos	9.33
Francia	8.94
España	6.54
Alemania	5.67
Bélgica	4.44
Italia	4.36
Luxemburgo	2.98
Australia	2.87
Dinamarca	2.49
Suecia	2.43
Irlanda	2.15
Finlandia	0.85
Japón	0.26
	98.36

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	77.30
Transporte	4.45
Suministros de oficina y ordenadores	2.88
Suministros públicos	2.83
Fondos de inversión	2.09
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.68
Industria farmacéutica	1.32
Otros	1.30
Bonos de Estados, provincias y municipios	1.25
Comunicación	1.10
Comercio minorista y grandes almacenes	0.81
Industria aeronáutica y espacial	0.69
Bienes inmuebles	0.58
Internet y servicios de Internet	0.10
	98.36



CANDRIAM BONDS Global Government

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

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UNITED STATES 3.00 18-48 15/02S	1,950,000	USD	1,383,673	0.75
UNITED STATES 3.125 22-29 31/08S	2,250,000	USD	2,058,958	1.12
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	1,600,000	USD	1,420,811	0.77
UNITED STATES 3.5 23-30 31/01S	400,000	USD	370,730	0.20
UNITED STATES 3.75 11-41 15/08S	1,600,000	USD	1,360,695	0.74
UNITED STATES 3.875 10-40 15/08S	850,000	USD	739,800	0.40
UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	1,500,000	USD	1,279,386	0.69
UNITED STATES 4 22-42 15/11S	2,000,000	USD	1,739,196	0.94
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	2,500,000	USD	2,405,711	1.31
UNITED STATES 5.00 07-37 15/05S	925,000	USD	926,158	0.50
UNITED STATES 5.50 98-28 15/08S	3,500,000	USD	3,522,604	1.91
UNITED STATES TRE NO 3.75 23-30 30/06S	1,850,000	USD	1,729,001	0.94
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	1,800,000	USD	1,731,636	0.94
UNITED STATES TREASU 4.875 23-28 31/10S	3,900,000	USD	3,835,297	2.08
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.75% 31-08-25	2,000,000	USD	1,912,572	1.04
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 15-02-44	1,025,000	USD	835,890	0.45
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 30-09-31	2,000,000	USD	1,836,522	1.00
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-34	1,200,000	USD	1,096,662	0.60
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.5% 15-11-25	2,000,000	USD	1,935,470	1.05
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 5.0% 30-09-25	2,500,000	USD	2,427,260	1.32
US TREASURY N/B 3.8750 23-33 15/08S	1,500,000	USD	1,379,542	0.75
US TREASURY N/B 4.1250 23-53 15/08S	1,900,000	USD	1,637,185	0.89
US TREASURY N/B 4.6250 24-31 30/04S	2,225,000	USD	2,168,025	1.18
USA TREASURY NOTE 4.00 24-31 31/01S	2,000,000	USD	1,885,412	1.02
WI TREASURY SEC 4.625 23-30 30/09S	1,600,000	USD	1,560,297	0.85
			77,625,455	42.15
Total de bonos			179,593,935	97.51
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			179,593,935	97.51
Total de la cartera de inversiones			179,593,935	97.51
Coste de adquisición			182,961,217	

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



CANDRIAM BONDS Global Government

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	42.15
Japón	16.42
Alemania	8.71
Reino Unido	5.81
Italia	5.73
Francia	5.14
España	3.57
Bélgica	2.28
Canadá	1.91
Australia	1.49
Dinamarca	0.99
México	0.96
Países Bajos	0.94
Nueva Zelanda	0.67
Irlanda	0.40
Chile	0.23
Suecia	0.13
	97.51

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	95.16
Bancos y otras entidades financieras	1.32
Organizaciones supranacionales	1.02
	97.51



CANDRIAM BONDS Global High Yield

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

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Floating Rate Notes				
Francia				
EDF 7.375% PERP EMTN	15,000,000	GBP	18,439,042	1.35
			18,439,042	1.35
Italia				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	4,164,000	EUR	4,166,824	0.30
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	16,895,000	EUR	18,908,308	1.38
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	7,790,000	EUR	7,722,378	0.56
			30,797,510	2.25
México				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	8,974,000	USD	8,527,864	0.62
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	20,000,000	USD	19,904,697	1.45
			28,432,561	2.08
Países Bajos				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	5,000,000	EUR	5,349,920	0.39
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	3,677,000	EUR	3,676,548	0.27
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	8,000,000	EUR	8,970,000	0.66
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-XX 03/05A	8,000,000	EUR	8,636,600	0.63
			26,633,068	1.95
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	20,000,000	EUR	20,359,400	1.49
			20,359,400	1.49
Reino Unido				
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXS	9,843,000	USD	9,444,728	0.69
			9,444,728	0.69
Estados Unidos de América				
SEMPRA ENERGY 6.875% 01-10-54	24,286,000	USD	23,750,249	1.73
			23,750,249	1.73
Total de floating rate notes			157,856,558	11.53
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,244,099,814	90.87
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	29,923	EUR	47,671,664	3.48
			47,671,664	3.48
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			47,671,664	3.48
Total de Organismos de inversión colectiva			47,671,664	3.48
Total de la cartera de inversiones			1,291,771,478	94.35
Coste de adquisición			1,255,108,981	

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	48.35
Reino Unido	10.93
Francia	6.28
Italia	4.92
Luxemburgo	3.87
Países Bajos	3.68
Bermudas	3.27
Canadá	2.32
México	2.08
Alemania	1.79
Suecia	1.67
Panamá	1.51
Portugal	1.49
España	1.13
Polonia	0.73
Jersey	0.33
	94.35

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	31.64
Comunicación	10.07
Suministros públicos	4.80
Hoteles y restaurantes	4.16
Petróleo	4.07
Salud	3.87
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.49
Fondos de inversión	3.48
Servicios varios	3.38
Materiales de construcción	3.29
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	2.92
Industria farmacéutica	2.76
Internet y servicios de Internet	2.66
Ingeniería eléctrica	2.55
Papel y productos forestales	2.41
Comercio minorista y grandes almacenes	1.48
Industrias del embalaje	1.41
Transporte	1.25
Productos químicos	1.24
Bienes inmuebles	0.72
Vehículos de carretera	0.68
Biotecnología	0.51
Textil y prendas de vestir	0.46
Suministros de oficina y ordenadores	0.39
Organizaciones supranacionales	0.35
Neumáticos y caucho	0.30
	94.35



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

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				
Francia				
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	300,000	EUR	358,680	0.74
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	1,100,000	EUR	1,296,191	2.66
			1,654,871	3.40
Alemania				
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	900,000	EUR	1,132,786	2.32
			1,132,786	2.32
Total de bonos			2,787,657	5.72
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA 0.75 17-27 21/11Q	250,000	AUD	183,188	0.38
			183,188	0.38
Canadá				
CANADA 4.25 95-26 01/12S	225,000	CAD	295,219	0.61
			295,219	0.61
Francia				
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	700,000	EUR	809,941	1.66
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	1,000,000	EUR	1,397,202	2.87
FRANCE 3.40 99-29 25/07A	300,000	EUR	495,704	1.02
			2,702,847	5.55
Italia				
ITALY 0.65 20-26 15/05SS	300,000	EUR	358,843	0.74
ITALY 1.30 16-28 15/05S	700,000	EUR	891,521	1.83
ITALY 3.10 11-26 15/09S	400,000	EUR	557,909	1.14
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 15-05-29	600,000	EUR	634,782	1.30
			2,443,055	5.01
Japón				
JAPAN 0.1 18-28 10/03S	60,000,000	JPY	422,459	0.87
JAPAN 0.10 16-26 10/03S	60,000,000	JPY	416,164	0.85
JAPAN 0.10 17-27 10/03S	60,000,000	JPY	425,748	0.87
JAPAN 0.10 19-29 10/03S	55,000,000	JPY	386,111	0.79
			1,650,482	3.39
España				
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	700,000	EUR	880,984	1.81
			880,984	1.81
Suecia				
SWEDEN 0.125 15-26 01/06A	1,150,000	SEK	131,300	0.27
SWEDEN 0.125 16-27 01/12A	1,050,000	SEK	117,370	0.24
SWEDEN 3.50 98-28 01/12A	775,000	SEK	121,585	0.25
			370,255	0.76
Reino Unido				
UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	650,000	GBP	1,269,034	2.60
UK TSY (RPI INDEXED) FL.R 15-26 22/03S	550,000	GBP	1,001,881	2.06
UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	650,000	GBP	1,088,001	2.23
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	575,000	GBP	1,434,854	2.94
			4,793,770	9.84
Estados Unidos de América				
UNIT ST TRES INF BD 2.125 24-29 15/04S	2,000,000	USD	1,974,513	4.05
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	2,000,000	USD	2,484,164	5.10
UNITED STATES 0.125 21-26 15/04S	1,500,000	USD	1,701,833	3.49
UNITED STATES 0.125 21-26 15/10S	2,000,000	USD	2,169,480	4.45
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	3,500,000	USD	3,622,547	7.43
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	1,700,000	USD	2,079,919	4.27
UNITED STATES 0.375 17-27 15/07S	1,200,000	USD	1,443,394	2.96
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	1,600,000	USD	1,891,367	3.88
UNITED STATES 0.875 19-29 15/01S	1,700,000	USD	1,961,001	4.02

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



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	1,200,000	USD	1,227,780	2.52
UNITED STATES 1.75 08-28 15/01S	400,000	USD	578,116	1.19
UNITED STATES 2.50 09-29 15/01S	700,000	USD	1,012,066	2.08
UNITED STATES 3.625 98-28 15/04S	800,000	USD	1,583,084	3.25
UNITED STATES 3.875 99-29 15/04S	800,000	USD	1,592,154	3.27
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	1,500,000	USD	1,656,458	3.40
US TREASURY INDEXED 0.75 18-28 15/07S	1,300,000	USD	1,517,069	3.11
US TREASURY INDEXED 1.25 23-28 15/04S	1,600,000	USD	1,584,940	3.25
USA TREAS INF 2.375 23-28 15/10S	2,000,000	USD	2,022,123	4.15
			32,102,008	65.86
Total de floating rate notes			45,421,808	93.19
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			48,209,465	98.91
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,593	0.00
			1,593	0.00
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,593	0.00
Total de Organismos de inversión colectiva			1,593	0.00
Total de la cartera de inversiones			48,211,058	98.91
Coste de adquisición			45,639,106	

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



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

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	65.86
Reino Unido	9.84
Francia	8.94
Italia	5.01
Japón	3.39
Alemania	2.32
España	1.81
Suecia	0.76
Canadá	0.61
Australia	0.38
	98.91

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	98.91
Fondos de inversión	0.00
	98.91



CANDRIAM BONDS International

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

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Singapur			590,807	0.59
PFIZER INVESTMENT EN 4.65 23-25 19/05S	1,000,000	USD	966,027	0.96
			966,027	0.96
Eslovaquia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	290,473	EUR	299,058	0.30
			299,058	0.30
Eslovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	4,000	EUR	3,406	0.00
			3,406	0.00
Corea del Sur				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	286,062	0.29
			286,062	0.29
España				
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	300,000	EUR	307,135	0.31
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	700,000	EUR	721,112	0.72
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	300,000	EUR	305,044	0.30
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	203,111	0.20
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	200,000	EUR	185,451	0.18
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	525,000	EUR	488,392	0.49
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	300,000	EUR	255,595	0.25
SPAIN 1 21-42 30/07A	558,000	EUR	380,301	0.38
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	194,000	EUR	111,163	0.11
			2,957,304	2.95
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	375,000	EUR	394,484	0.39
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	93,421	0.09
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	388,000	EUR	394,484	0.39
			882,389	0.88
Suiza				
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	150,000	CHF	198,140	0.20
			198,140	0.20
Emiratos Árabes Unidos				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	137,663	0.14
			137,663	0.14
Reino Unido				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	16,000,000,000	IDR	898,735	0.90
UK TREASURY GILT 1.75 16-37 07/09S	240,000	GBP	208,606	0.21
UNITED KINGDOM 0.500 21-29 31/01S	200,000	GBP	208,682	0.21
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	394,000	GBP	354,970	0.35
UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	100,000	GBP	115,988	0.12
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	440,000	GBP	279,939	0.28
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	180,000	GBP	169,793	0.17
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	100,000	GBP	110,835	0.11
UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	200,000	GBP	239,984	0.24
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	355,000	GBP	404,079	0.40
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	350,000	GBP	433,400	0.43
			3,425,011	3.41
Estados Unidos de América				
AMERICAN EXPRES 3.3000 22-27 03/05S	800,000	USD	749,792	0.75
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	797,000	EUR	770,792	0.77
AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	440,000	USD	342,707	0.34
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	437,000	EUR	440,019	0.44
CISCO SYSTEMS I 2.5000 16-26 20/09S	1,316,000	USD	1,232,373	1.23
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	900,000	USD	828,460	0.83
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	274,000	EUR	279,237	0.28
HOME DEPOT INC 5.875 06-36 16/12S	400,000	USD	407,361	0.41
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	599,000	EUR	616,906	0.61
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	439,000	EUR	448,793	0.45
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	800,000	USD	678,289	0.68

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Francia				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	100,000	EUR	103,218	0.10
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	100,000	EUR	106,993	0.11
ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	500,000	USD	575,956	0.57
			786,167	0.78
Alemania				
ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	200,000	USD	185,890	0.19
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	300,000	EUR	319,837	0.32
			505,727	0.50
Irlanda				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	228,489	0.23
			228,489	0.23
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	255,000	EUR	277,164	0.28
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	500,000	EUR	521,212	0.52
			798,376	0.80
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	100,000	EUR	105,267	0.10
			105,267	0.10
España				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	199,767	0.20
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	212,120	0.21
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	400,000	EUR	438,986	0.44
			850,873	0.85
Suecia				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	482,562	0.48
			482,562	0.48
Reino Unido				
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	353,000	EUR	361,550	0.36
			361,550	0.36
Total de floating rate notes			5,945,560	5.92
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			90,706,004	90.38
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	1,600	EUR	2,679,521	2.67
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	1,250	EUR	2,043,489	2.04
			4,723,010	4.71
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			4,723,010	4.71
Total de Organismos de inversión colectiva			4,723,010	4.71
Total de la cartera de inversiones			95,429,014	95.09
Coste de adquisición			98,921,238	

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



CANDRIAM BONDS International

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	28.11
Francia	11.87
Países Bajos	8.23
Luxemburgo	7.51
Japón	4.46
Alemania	4.37
España	3.79
Reino Unido	3.77
Canadá	3.55
Italia	3.35
Bélgica	3.11
Australia	2.04
Suecia	1.36
Finlandia	1.27
Dinamarca	1.18
Austria	1.10
Irlanda	1.10
Singapur	0.96
Portugal	0.75
México	0.60
Rumanía	0.59
Eslovaquia	0.30
Corea del Sur	0.29
Chile	0.25
Indonesia	0.24
Suiza	0.20
República Checa	0.18
Hungría	0.17
Emiratos Árabes Unidos	0.14
Nueva Zelanda	0.13
Bulgaria	0.11
Eslovenia	0.00
	95.09

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	31.38
Bonos de Estados, provincias y municipios	29.53
Organizaciones supranacionales	7.12
Fondos de inversión	4.71
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.12
Comunicación	2.31
Suministros de oficina y ordenadores	1.84
Bienes de consumo varios	1.60
Industria farmacéutica	1.53
Electrónica y semiconductores	1.32
Construcción de máquinas y aparatos	0.96
Vehículos de carretera	0.94
Transporte	0.92
Servicios varios	0.90
Seguros	0.89
Suministros públicos	0.89
Otros	0.78
Internet y servicios de Internet	0.67
Bienes inmuebles	0.66
Ingeniería eléctrica	0.60
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.55
Productos químicos	0.51
Salud	0.49
Hoteles y restaurantes	0.46

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



CANDRIAM BONDS International

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

Distribución económica (en % del activo neto)

Comercio minorista y grandes almacenes

0.41

95.09



CANDRIAM BONDS Total Return

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

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			327,130,823	85.39
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	3,400	EUR	5,693,979	1.49
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	640	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,890	EUR	3,135,361	0.82
			8,829,980	2.30
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			8,829,980	2.30
Total de Organismos de inversión colectiva			8,829,980	2.30
Total de la cartera de inversiones			335,960,803	87.70
Coste de adquisición			331,201,011	



CANDRIAM BONDS Total Return

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	26.52
Alemania	12.09
Francia	10.83
Bélgica	7.22
Japón	5.78
Italia	4.71
Países Bajos	4.55
Luxemburgo	4.28
Reino Unido	3.80
España	3.02
Rumanía	1.51
Irlanda	0.95
Australia	0.54
Bermudas	0.26
Suecia	0.26
Emiratos Árabes Unidos	0.25
Liberia	0.23
Jersey	0.16
Portugal	0.16
República Checa	0.14
Islas Caimán	0.12
Egipto	0.11
Guatemala	0.11
Chile	0.08
	87.70

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	43.16
Bancos y otras entidades financieras	24.57
Organizaciones supranacionales	3.92
Fondos de inversión	2.30
Comunicación	2.09
Suministros públicos	1.45
Bienes inmuebles	1.21
Seguros	1.15
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.01
Bienes de consumo varios	1.00
Internet y servicios de Internet	0.84
Industria farmacéutica	0.78
Servicios varios	0.75
Materiales de construcción	0.63
Electrónica y semiconductores	0.51
Hoteles y restaurantes	0.49
Textil y prendas de vestir	0.47
Salud	0.41
Productos químicos	0.25
Ingeniería eléctrica	0.23
Suministros de oficina y ordenadores	0.22
Papel y productos forestales	0.16
Comercio minorista y grandes almacenes	0.08
	87.70

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (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				
Bonos				
Australia				
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	250,000	USD	245,769	0.28
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	500,000	USD	492,319	0.57
			738,088	0.85
Canadá				
BANK OF NOVA SCOTIA 2.45% 02-02-32	580,000	USD	485,394	0.56
MAGNA INTL 5.5% 21-03-33	250,000	USD	253,359	0.29
ROYAL BANK OF CANADA 3.875% 04-05-32	260,000	USD	239,471	0.27
TORONTO DOMINION BANK 4.456% 08-06-32	250,000	USD	237,031	0.27
			1,215,255	1.40
Islas Caimán				
ALIBABA GROUP HOLDIN 2.7 21-41 09/02S	1,410,000	USD	960,406	1.10
			960,406	1.10
Irlanda				
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.777% 03-04-54	1,000,000	USD	996,258	1.14
			996,258	1.14
Japón				
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.766% 13-01-33	460,000	USD	473,932	0.54
			473,932	0.54
Luxemburgo				
DH EUROPE FINANCE II SARL 2.6% 15-11-29	800,000	USD	724,030	0.83
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.5% 30-03-33	200,000	USD	191,452	0.22
			915,482	1.05
México				
AMERICA MOVIL 3.625% 22-04-29	900,000	USD	847,340	0.97
AMERICA MOVIL 4.7% 21-07-32	250,000	USD	239,370	0.27
			1,086,710	1.25
Países Bajos				
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 9.25% 01-06-32	220,000	USD	273,256	0.31
ING GROEP NV 5.55% 19-03-35	200,000	USD	199,137	0.23
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.7% 01-10-40	700,000	USD	691,057	0.79
KPN 8.375% 01-10-30	420,000	USD	484,630	0.56
ROYAL PHILIPS NV 6.875 08-38 11/03S	440,000	USD	475,030	0.55
			2,123,110	2.44
Singapur				
IBM INTL CAPITAL PTE 4.9 24-34 05/02S	200,000	USD	194,561	0.22
			194,561	0.22
España				
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.958% 25-03-31	400,000	USD	349,327	0.40
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.588% 08-08-28	400,000	USD	405,560	0.47
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	500,000	USD	550,165	0.63
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.103% 08-03-27	500,000	USD	492,286	0.57
			1,797,338	2.06
Suiza				
UBS GROUP AG 3.091% 14-05-32	550,000	USD	479,290	0.55
			479,290	0.55
Reino Unido				
BARCLAYS 5.25% 17-08-45	600,000	USD	561,071	0.64
BARCLAYS PLC 3.564 20-35 23/09S	300,000	USD	265,462	0.30
DIAGO CAP PLC EMETTEUR D C 5.625% 05-10-33	220,000	USD	226,124	0.26
NATWEST GROUP 7.3% PERP	600,000	USD	591,639	0.68
RELX CAPITAL 4.75% 20-05-32	490,000	USD	477,498	0.55
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	220,000	USD	236,000	0.27
			2,357,794	2.71
Estados Unidos de América				
AB INBEV WORLDWIDE 5.55 19-49 23/01S	800,000	USD	791,175	0.91
ABBOTT LABORATORIES 4.9% 30-11-46	1,000,000	USD	934,022	1.07

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

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

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

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2024

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
XYLEM 4.375% 01-11-46	500,000	USD	409,093	0.47
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	560,000	USD	478,238	0.55
ZIMMER BIOMET 3.05% 15-01-26	600,000	USD	590,501	0.68
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	500,000	USD	507,544	0.58
			57,824,574	66.38
Total de bonos			71,162,798	81.69
Floating Rate Notes				
Alemania				
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.547% 18-09-31	540,000	USD	484,771	0.56
			484,771	0.56
Japón				
MIZUHO FINANCIAL GROUP 2.26% 09-07-32	590,000	USD	491,261	0.56
			491,261	0.56
Reino Unido				
BARCLAYS 3.33% 24-11-42	350,000	USD	253,843	0.29
BRITISH TEL 9.625% 15-12-30	1,000,000	USD	1,211,923	1.39
HSBC 6.332% 09-03-44	350,000	USD	369,555	0.42
LLOYDS BANKING GROUP 5.871% 06-03-29	800,000	USD	815,840	0.94
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	260,000	USD	266,982	0.31
			2,918,143	3.35
Estados Unidos de América				
AMEX 5.043% 01-05-34	140,000	USD	137,737	0.16
AMEX 5.098% 16-02-28	1,000,000	USD	1,005,758	1.15
BK AMERICA 4.083% 20-03-51	1,040,000	USD	815,611	0.94
CITIGROUP 2.561% 01-05-32	290,000	USD	245,802	0.28
JPM CHASE 4.26% 22-02-48	600,000	USD	495,562	0.57
			2,700,470	3.10
Total de floating rate notes			6,594,645	7.57
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			77,757,443	89.26
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	385	EUR	751,014	0.86
			751,014	0.86
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			751,014	0.86
Total de Organismos de inversión colectiva			751,014	0.86
Total de la cartera de inversiones			78,508,457	90.12
Coste de adquisición			79,976,495	

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)

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	69.48
Reino Unido	6.06
Países Bajos	2.44
España	2.06
Luxemburgo	1.91
Canadá	1.40
México	1.25
Irlanda	1.14
Japón	1.11
Islas Caimán	1.10
Australia	0.85
Alemania	0.56
Suiza	0.55
Singapur	0.22
	90.12

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	51.39
Suministros públicos	6.01
Industria farmacéutica	4.77
Comunicación	3.40
Electrónica y semiconductores	2.56
Suministros de oficina y ordenadores	2.24
Bienes inmuebles	1.83
Ingeniería eléctrica	1.75
Biotechnología	1.72
Salud	1.71
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.48
Comercio minorista y grandes almacenes	1.35
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.22
Construcción de máquinas y aparatos	1.16
Petróleo	1.15
Vehículos de carretera	1.11
Servicios varios	1.10
Instituciones inclasificables	1.10
Fondos de inversión	0.86
Seguros	0.52
Hoteles y restaurantes	0.51
Internet y servicios de Internet	0.35
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.34
Industria gráfica y editorial	0.25
Textil y prendas de vestir	0.23
	90.12



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Opciones

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes contratos de opciones y swaptions estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Global Government

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opción comprada					
385	Euro Bobl 5yr 6 20250124 P118.75	EUR		254,100	254,100
Opción vendida					
385	Euro Bobl 5yr 6 20250124 P117.75	EUR	20,686,964	(96,250)	(96,250)
				157,850	157,850

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	898,817	GBP	750,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(7,735)
EUR	22,404,684	USD	23,750,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(519,613)
EUR	618,125	USD	650,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(9,274)
EUR	850,743	USD	900,000	15/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(17,966)
EUR	910,811	USD	950,000	15/01/2025	UBS Europe SE	(6,153)
USD	438,241	EUR	416,173	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	6,830
USD	189,233	GBP	150,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,344
USD	635,023	GBP	500,000	15/01/2025	UBS Europe SE	8,578
						(543,989)

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	47,354,220	USD	50,000,000	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(891,325)
EUR	47,328,070	USD	50,000,000	24/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(917,497)
EUR	5,839,258	HKD	48,000,000	24/01/2025	Société Générale	(124,176)
EUR	2,778,507	JPY	450,000,000	24/01/2025	Nomura Financial Products & Services	8,661
HKD	14,000,000	EUR	1,701,109	24/01/2025	Société Générale	38,227
USD	4,000,000	EUR	3,774,550	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	85,106
USD	3,000,000	EUR	2,856,554	24/01/2025	Société Générale	38,165
						(1,762,839)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	4,788,788	GBP	4,000,000	31/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(42,657)
EUR	14,958,233	GBP	12,500,000	10/01/2025	Société Générale	(154,402)
EUR	51,165,241	USD	54,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(966,879)
EUR	188,666	JPY	30,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	4,205
USD	29,113,379	EUR	27,761,028	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	339,859
						(819,874)

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	2,342,527	EUR	2,522,773	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(24,288)
EUR	14,186,501	USD	15,000,000	10/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(294,653)
USD	5,765,590	EUR	5,497,840	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	67,237
USD	6,336,186	EUR	6,000,000	10/01/2025	UBS Europe SE	117,016
						(134,688)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CNH	113,000,000	USD	15,610,310	26/03/2025	Société Générale	(186,407)
EUR	2,076,126	USD	2,177,563	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(26,633)
HUF	800,000,000	USD	2,046,563	26/03/2025	Nomura Financial Products & Services	(41,453)
THB	140,000,000	USD	4,154,285	26/03/2025	Société Générale	(25,192)
TRY	176,000,000	USD	4,526,329	26/03/2025	Société Générale	73,823
USD	37,144	EUR	35,692	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	166
USD	8,448,043	EUR	8,000,000	26/03/2025	Société Générale	133,149
USD	2,986,077	CZK	71,000,000	26/03/2025	J.P. Morgan SE	61,355
						(11,192)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	45,509,749	USD	47,733,336	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(583,836)
GBP	251,209	USD	318,768	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,184)
USD	1,014,188	EUR	973,829	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,269
USD	40,129,372	EUR	38,000,000	26/03/2025	Nomura Financial Products & Services	633,625
USD	12,678	GBP	10,092	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	40
						50,914

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	8,407,012	USD	8,817,771	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(107,847)
GBP	1,666	USD	2,114	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(28)
						(107,875)

CANDRIAM BONDS Euro

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	600,157	GBP	500,000	08/01/2025	J.P. Morgan SE	(4,405)
						(4,405)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	1,557,894	GBP	1,300,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(13,463)
EUR	4,717,399	USD	5,000,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(108,768)
EUR	5,663,906	USD	6,000,000	15/01/2025	Natixis	(127,493)
EUR	1,884,623	USD	2,000,000	15/01/2025	Société Générale	(45,845)
EUR	20,740,586	USD	22,000,000	15/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(494,559)
EUR	249,463	JPY	39,000,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	9,565
						(780,563)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	18,917,947	EUR	20,369,092	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(191,650)
EUR	9,555	GBP	7,902	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	4
EUR	50,839,242	GBP	42,500,000	10/01/2025	Société Générale	(543,724)
EUR	247,054	USD	259,028	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,967)
EUR	148,292,176	USD	156,500,000	10/01/2025	Natixis	(2,794,429)
EUR	54,901	CHF	51,203	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	289
GBP	2,469,257	EUR	2,987,664	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,999)
USD	55,420,493	EUR	52,847,059	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	646,045
USD	8,980,737	EUR	8,500,000	10/01/2025	J.P. Morgan SE	170,093
						(2,719,338)

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	5,619,680	SEK	64,707,805	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(36,717)
SEK	3,511,039,139	EUR	304,661,233	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,254,622
						2,217,905

CANDRIAM BONDS Global Government

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	300,000	EUR	184,618	17/01/2025	UBS Europe SE	(5,345)
AUD	156,000	EUR	95,512	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(2,314)
AUD	55,000	EUR	32,990	24/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(131)
AUD	75,000	EUR	45,219	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(412)
AUD	507,000	EUR	306,622	24/01/2025	UBS Europe SE	(3,726)
CAD	217,000	EUR	146,610	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(907)
CAD	75,000	EUR	49,883	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	475
CAD	85,000	EUR	56,646	24/01/2025	Natixis	427
CAD	412,000	EUR	276,828	24/01/2025	Société Générale	(195)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Global Government (continuación)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Global Government (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
USD	81,759	SEK	890,000	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,108
USD	567,507	DKK	3,977,000	17/01/2025	Société Générale	14,339
USD	4,843,292	JPY	755,000,000	17/01/2025	Société Générale	29,782
USD	872,755	JPY	132,970,000	17/01/2025	UBS Europe SE	24,293
USD	2,292,807	MXN	47,585,000	17/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,914
USD	1,623,891	NZD	2,735,000	17/01/2025	Société Générale	88,357
USD	85,017	AUD	130,000	17/01/2025	UBS Europe SE	4,371
USD	4,353,393	CNH	31,500,000	17/01/2025	Société Générale	60,627
USD	130,862	CAD	182,000	17/01/2025	UBS Europe SE	4,098
						(864,503)

CANDRIAM BONDS Global High Yield

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

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

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

CANDRIAM BONDS International

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	3,124,137	GBP	2,600,000	10/01/2025	Société Générale	(19,286)
EUR	24,676,550	USD	26,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(424,086)
EUR	161,645	CHF	150,000	10/01/2025	Société Générale	1,714
EUR	335,329	DKK	2,500,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	60
EUR	3,502,230	JPY	550,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	120,407
EUR	440,603	MXN	9,500,000	10/01/2025	Natixis	132
EUR	145,447	NZD	260,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	4,819



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS International (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	295,977	PLN	1,275,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(1,948)
EUR	708,450	AUD	1,150,000	10/01/2025	UBS Europe SE	21,058
EUR	5,345,190	CNH	41,000,000	10/01/2025	Société Générale	(45,575)
EUR	1,963,069	CAD	2,900,000	10/01/2025	UBS Europe SE	15,844
GBP	180,000	EUR	217,071	10/01/2025	UBS Europe SE	550
JPY	150,000,000	EUR	931,913	10/01/2025	J.P. Morgan SE	(9,612)
USD	400,000	EUR	384,369	10/01/2025	UBS Europe SE	1,793
						(334,130)

CANDRIAM BONDS Total Return

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

CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
USD	737,687	EUR	699,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	13,501
USD	1,043,885	EUR	1,000,000	02/01/2025	Société Générale	8,385
						21,886

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos a plazo no entregables («NFD»)

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes contratos a plazo no entregables estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
MYR	42,000,000	USD	9,506,835	26/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(81,311)
USD	2,809,117	IDR	45,000,000,000	26/03/2025	BNP Paribas Paris	47,432
USD	2,284,351	PEN	8,500,000	26/03/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	27,357
USD	3,507,851	COP	15,500,000,000	26/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	29,774
						23,252

CANDRIAM BONDS International

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
BRL	12,000,000	EUR	1,901,562	07/02/2025	Société Générale	(40,988)
EUR	1,833,069	BRL	12,000,000	07/02/2025	Société Générale	(28,056)
						(69,044)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(12)	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	2,314,337	724
(6)	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	582,269	905
(6)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	567,309	13,761
5	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	544,842	(16,509)
8	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	793,040	90
10	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	914,476	(24,671)
20	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	2,000,700	(7,530)
91	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,253,335	(119,459)
					(152,689)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
37	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,498,403	(79,219)
150	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	15,252,750	(122,600)
					(201,819)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
Futuros sobre bonos					
35	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	3,047,625	(214,375)
80	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	7,575,520	(207,500)
					(421,875)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
Futuros sobre bonos					
(35)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,426,780	63,438
					63,438

CANDRIAM BONDS Euro

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(74)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	7,293,810	586,280
(1)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	99,130	1,146
35	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	3,759,700	(79,450)
192	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	19,757,760	(353,940)
233	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	23,692,605	(95,400)
210	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	21,007,350	(71,375)
					(12,741)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(30)	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	5,785,843	3,848
(14)	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	1,525,556	53,338
93	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,166,545	(44,040)
(125)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	11,818,928	262,554
538	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	53,331,940	(1,187,572)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (continuación)

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(464)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	47,181,840	482,400
1,520	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	152,053,200	(509,200)
(310)	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	31,900,550	833,700
(95)	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,219,266	78,125
					(26,847)

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
81	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	8,029,530	(188,482)
111	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	11,923,620	(283,050)
481	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	48,910,485	(218,700)
449	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	44,915,715	(154,905)
419	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	43,117,195	(808,072)
(219)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	21,585,735	1,782,660
					129,451

CANDRIAM BONDS Euro Government

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
4	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	429,680	(2,360)
231	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	23,108,085	(79,695)
455	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	45,104,150	(1,280,387)
648	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	65,891,880	(308,500)
133	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	13,686,365	(165,834)
(280)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	27,598,200	2,232,879
					396,103

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(20)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,971,300	162,800
17	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,826,140	(43,350)
30	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	3,087,150	(38,706)
65	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,609,525	(14,950)
109	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	10,805,170	(296,962)
					(231,168)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(96)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,761,760	123,840
886	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	88,631,010	(290,670)
					(166,830)

CANDRIAM BONDS Global Government

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
2	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	214,840	(5,100)
3	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	274,343	(8,797)
4	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	396,520	(11,520)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros (continuación)

CANDRIAM BONDS Global Government (continuación)

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
15	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,543,575	(38,550)
43	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	4,372,455	(55,900)
78	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	15,043,191	(10,329)
(52)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	5,125,380	422,800
					292,604

CANDRIAM BONDS International

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(64)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,507,840	79,360
(50)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	4,956,500	94,410
(8)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	788,520	64,160
(5)	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	420,449	30,028
1	CAN 10YR BON /202503	CAD	J.P. Morgan SE	65,115	698
4	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	435,873	(12,675)
7	US TBOND 30 0325	USD	J.P. Morgan SE	646,988	(28,730)
8	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	859,360	(20,080)
8	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	823,240	(10,322)
42	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	8,100,180	(9,506)
120	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	11,645,389	(104,388)
61	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	5,767,637	(109,533)
(63)	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,302,205	19,845
94	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	8,596,075	(113,591)
					(120,324)

CANDRIAM BONDS Total Return

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(5)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	492,825	39,800
8	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	813,480	1,600
50	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,643,071	(21,502)
180	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	16,460,570	(439,788)
150	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	14,556,736	(87,141)
(140)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	13,878,200	200,442
(535)	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	53,518,725	130,725
					(175,864)

CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
Futuros sobre bonos					
(30)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	2,937,240	32,422
(23)	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	2,177,962	23,891
(6)	US TBOND 30 0325	USD	J.P. Morgan SE	574,248	27,375
(5)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	526,474	777
7	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	609,525	(12,031)
32	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,215,680	(33,063)
46	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,186,568	(6,469)
					32,902

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias

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

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

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

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de incumplimiento de crédito («CDS»)

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes contratos de swaps de incumplimiento de crédito estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	Morgan Stanley Bank AG	9,000,000	20/12/2029	USD	Buy	0.05	(1,756,668)
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Morgan Stanley Bank AG	6,000,000	20/06/2026	USD	Buy	0.01	(36,389)
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2,000,000	20/06/2026	USD	Buy	0.01	(12,130)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	20,000,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(11,591)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	14,500,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(8,403)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	6,000,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(6,954)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	6,500,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(3,767)
BMW FINANCE NV 0. JUL 13 2	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(123,319)
BMW FINANCE NV 0. JUL 13 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(88,085)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(127,048)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(90,749)
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20 MAY 29 2	BNP Paribas Paris	10,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	75,991
VOLKSWAGEN INTL FINA 3. MAR 29 2	Morgan Stanley Bank AG	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	43,957
							(2,145,155)

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
ITRAXX XOVER S41 V1 MKT	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	10,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.05	(893,256)
KERING 1.25 16-26 10/05A	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	11,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(242,440)
							(1,135,696)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en USD)
CDX EM SERIE 42 V1 5Y	Barclays Bank Ireland Plc	23,333,333	20/12/2029	USD	Buy	0.01	731,500
							731,500

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en USD)
CDX EM SERIE 42 V1 5Y	Barclays Bank Ireland Plc	2,666,667	20/12/2029	USD	Buy	0.01	83,600
							83,600

CANDRIAM BONDS Euro

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	BNP Paribas Paris	3,500,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	29,402
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Sell	0.01	15,312
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Sell	0.01	9,825
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	5,752
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	5,500,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(114,485)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Barclays Bank Ireland Plc	6,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(470,767)
							(524,961)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
ANHEUSER BUSCH 4 02062021	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	39,819
ASSICURAZ GENERALI 4.12 MAY 4 2	Natixis Capital Markets	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	(21,458)
ROYAL PHILIPS NV 0.50 1 MAY 22 2	BNP Paribas Paris	5,700,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(166,125)
STELLANTIS NV 5.25 15-23 15/04S	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/06/2026	EUR	Sell	0.05	323,314
ZURICH CIE ASS. 0 18122024	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2028	EUR	Sell	0.01	116,538
DEUTSCHE BANK AG 4.50 MAY 19 2	BNP Paribas Paris	2,900,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	71,641
BARCLAYS PLC 5.20 16-26 12/05S	BNP Paribas Paris	2,600,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	14,931
AXA SA 8.60 00-30 15/12S	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	67,174
INTESA SANPAOLO 2.855 APR 23 2	BNP Paribas Paris	2,100,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	23,685
INTESA SANPAOLO 2.855 APR 23 2	Natixis Capital Markets	3,750,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	42,295
CIE DE SAINT GOBAIN 0 SEP 21 2	Natixis Capital Markets	4,200,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(115,539)
MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	Natixis Capital Markets	4,500,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(92,786)
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	116,231
SUEZ ENVIRONNEMENT 1 SEP 10 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	137,390



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

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

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (continuación)

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
ENGIE SA 1 27032028	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	121,658
MMS USA INVESTMENTS 1. JUN 13 2	BNP Paribas Paris	10,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(304,956)
VOLVO TREASURY AB 1.62 MAY 26 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	113,388
CA 3.5% 24-34 26/09U	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	68,220
DEUTSCHE BK F JUL 12 2	J.P. Morgan SE	3,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(14,333)
UBS GROUP FUNDING 3. MAY 23 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	16,216
							557,303

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	18,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(374,677)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Barclays Bank Ireland Plc	11,500,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(902,306)
							(1,276,983)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	33,603
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	J.P. Morgan SE	2,500,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	18,645
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	J.P. Morgan SE	20,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(416,308)
							(364,060)

CANDRIAM BONDS Total Return

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Vent a Protección	Diferenc ial	Latente (en EUR)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Natixis Capital Markets	22,400,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(1,757,536)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	BNP Paribas Paris	17,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(1,333,845)
CDX NA HY SERIE 43 V1	J.P. Morgan SE	30,000,000	20/12/2029	USD	Buy	0.05	(2,230,965)
							(5,322,346)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de rentabilidad total («TRS»)

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes swaps de rentabilidad total estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
34,000,000	EUR	20/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	172,994
61,000,000	EUR	20/06/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	456,670
45,000,000	EUR	20/06/2025	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	(39,819)
40,000,000	EUR	20/03/2025	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	906,195
						1,496,040

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
40,000,000	EUR	20/06/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	299,456
						299,456

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
50,000,000	EUR	20/03/2025	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBOXX EUR CORPORATES	(405,051)
						(405,051)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de tipos de interés («IRS»)

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes swaps de tipos de interés estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Global Government

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
120,000,000	SEK	18/09/2029	BNP Paribas Paris	2.028%	SEK STIBOR 3 MONTHS	156,907
130,000,000	NOK	18/09/2029	BNP Paribas Paris	NOK OIBOR 6 MONTHS	3.402%	(337,320)
						(180,413)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
7,300,000	USD	24/09/2029	Banco Santander S.A.	2.327%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 240929	77,822
4,500,000	USD	16/12/2029	Nomura Securities Co. Ltd, London	2.498%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 161229	(6,564)
						71,258

CANDRIAM BONDS Total Return

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio, se ha cerrado el siguiente subfondo:

<u>Subfondo</u>	<u>Fecha de cierre</u>
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	16 de septiembre de 2024

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

<u>Subfondo</u>	<u>Moneda de referencia</u>
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD
CANDRIAM BONDS Euro	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR
CANDRIAM BONDS International	EUR
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR
CANDRIAM BONDS US Corporate (lanzado el 16 de septiembre de 2024)	USD

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

Las clases de acciones emitidas son las siguientes:

- La **clase BF** está reservada a los OIC subordinados de derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La clase **Classique** se ofrece a personas físicas y a personas jurídicas.
- La clase **CS** está disponible para personas físicas y jurídicas sin gastos de emisión a través de distribuidores y/o intermediarios autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales.
- La **clase I2** es una clase de acciones sin comisiones de rentabilidad y está reservada exclusivamente a los inversores institucionales.



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

- La **clase PI** está reservada a los inversores institucionales que suscriben acciones antes de que el subfondo haya alcanzado un tamaño crítico en términos de los activos gestionados. La suscripción inicial mínima es de 1.000.000 EUR o el equivalente en otras divisas extranjeras en el caso de las clases denominadas en divisas extranjeras. Dicha cantidad mínima puede cambiarse a discreción del Consejo de Administración siempre y cuando los accionistas reciban un trato igualitario en la misma Fecha de Valoración. Esta clase seguirá abierta a suscripciones hasta que: (i) finalice el período fijado por el Consejo de Administración; (ii) los activos gestionados por el subfondo alcancen un tamaño crítico, en los términos que haya determinado el Consejo de Administración; (iii) el Consejo de Administración decida, por motivos justificados, cerrar las suscripciones para esta clase. El Consejo de Administración podrá reabrir esta clase de acciones a su discreción y sin necesidad de informar previamente a los inversores.
- La **clase LOCK** (a continuación denominada «clase L») es una clase de acciones que tiene incorporado un mecanismo cuyo propósito es limitar el riesgo de capital incurrido. Este mecanismo sólo está ofrecido por Belfius Banque S.A. (en adelante, «Belfius»), único distribuidor autorizado para comercializar estas acciones. Al invertir en esta clase, el inversor acepta que las acciones sean vendidas automáticamente en cuanto el valor liquidativo alcance un importe determinado (precio de activación). De esta manera, cuando Belfius constata que el valor liquidativo es igual o inferior al precio de activación, se genera automáticamente una orden de recompra que se ejecuta en el mejor plazo. La orden de venta se efectuará de manera globalizada en el primer «cut-off» (fecha de cierre para la recepción de órdenes) que siga al día de cálculo del valor liquidativo que haya provocado la activación automática de la orden de recompra.
- La **clase N** está reservada a entidades comercializadoras especialmente aprobadas por la Sociedad Gestora.
- La **clase R** está reservada a aquellos intermediarios financieros (incluidos distribuidores y plataformas) que:
 - tienen disposiciones por separado con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el subfondo; y
 - como resultado de sus leyes y normativas aplicables o en virtud de los acuerdos con sus clientes, no tienen derecho a aceptar y retener derechos, comisiones y otros beneficios monetarios de la Sociedad Gestora en relación con la prestación de los servicios de inversión arriba mencionados.
- La **clase R2** está reservada:
 - para distribuidores y/o intermediarios autorizados por la Sociedad Gestora que no reciben por las inversiones en esta clase ningún tipo de remuneración de una entidad del grupo Candriam, cuando las inversiones finales en las acciones se realizan en el marco de un mandato;
 - a los OIC aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase S** se ofrece a los inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 25.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase S2** se ofrece inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 100.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase S3** se ofrece inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 175.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase S4** no está sujeta a una comisión de rentabilidad y está reservada exclusivamente a inversores institucionales/profesionales, distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora, que invierten a través de Spezialfonds y cuya suscripción inicial mínima es de 75.000.000 EUR o su equivalente en divisas para aquellas clases denominadas en divisas (este importe mínimo puede modificarse a discreción del Consejo de Administración siempre que se garantice la igualdad de trato de los accionistas para una fecha de valoración determinada).
- La **clase SF** está reservada a OIC subordinados aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase V** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción inicial mínima es de 20.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase V2** es una clase de acciones sin comisión de rentabilidad y está restringida a inversores institucionales/profesionales, distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora, y cuya suscripción mínima inicial es de 20.000.000 EUR o el equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas (este importe puede revisarse a discreción de los administradores; en este caso, debe garantizarse la igualdad de trato de los accionistas el mismo día de valoración).
- La **clase VB** está reservada a OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase Z** está reservada:
 - a los inversores institucionales/ profesionales aprobados por la Sociedad Gestora. La actividad de gestión de cartera para esta clase está directamente remunerada a través del contrato concluido con el inversor, por lo que no se percibirá ninguna comisión de gestión de cartera sobre los activos de esta clase



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

- a los OIC aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.

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

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

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

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

Nota 2 - Principales métodos contables

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

Los valores liquidativos empleados a efectos de los estados financieros son a 31 de diciembre de 2024.

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

a) Valoración de la cartera de cada subfondo

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

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

A continuación figura la lista de valores valorados a su valor razonable a 31 de diciembre de 2024 en CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

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

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

A continuación figura la lista de dichas operaciones a 31 de diciembre de 2024 en CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

A continuación figura la lista de valores valorados a su valor razonable a 31 de diciembre de 2024 en CANDRIAM BONDS Emerging Markets:

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

b) Ganancias o pérdidas materializadas netas de ventas de inversiones

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

c) Conversión de divisas

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

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

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

Tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre de 2024:

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

d) Estados financieros combinados de la SICAV

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

Las inversiones realizadas por determinados subfondos de la SICAV en otros subfondos de la SICAV no se han eliminado del estado combinado del activo neto a 31 de diciembre de 2024. A 31 de diciembre de 2024, el total de las inversiones dentro de la SICAV ascendía a 128.863.283,00 EUR. Por consiguiente, el activo neto combinado a la fecha de cierre ascendería a 13.110.754.106,00 euros si se eliminaran dichas inversiones dentro de la SICAV.

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

e) Valoración de las opciones y futuros

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

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

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

Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

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

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

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

f) Valoración de los contratos de divisas a plazo

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

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

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

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

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

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

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

h) 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». Los intereses recibidos y pagados de CFD se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de CFD» e «Intereses pagados de CFD», respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

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

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

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

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

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

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

l) Pactos de recompra

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

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

m) Gastos de operaciones

En el período cerrado a 31 de diciembre de 2024, la SICAV incurrió en costes de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compra y venta de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos admisibles e instrumentos derivados. Dichos gastos se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Costes de transacción».

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

n) Ingresos

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

o) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

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

Nota 3 - Comisiones de gestión

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión

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

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184247432	0.55%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1120698953	0.65%
	I (q) - EUR - Hedged	Distribución	LU1490969497	0.55%
	I (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1410492919	0.65%
	L	Capitalización	LU0574791835	1.00%
	N	Capitalización	LU0144751251	1.60%
	R	Capitalización	LU0942153155	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184246624	0.70%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184246970	0.70%
	R (q)	Distribución	LU2178471681	0.70%
	R2	Distribución	LU1410485970	0.25%
	R2 - EUR - Hedged	Capitalización	LU1410486192	0.25%
	V - EUR - Hedged	Capitalización	LU0616945100	0.30%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0891848607	0.30%
	V2	Capitalización	LU1410485624	0.43%
	V2 - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1708110207	0.43%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1708110462	0.43%
	Z	Capitalización	LU0252942387	0.00%
	Z	Distribución	LU1410485467	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU1582239619	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Capitalización	LU2026166749	1.30%
	C	Distribución	LU2026166822	1.30%
	I	Capitalización	LU2026167127	0.55%
	I2	Capitalización	LU2026167556	0.65%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2026167630	1.80%
	R	Capitalización	LU2026167804	0.65%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU2026168109	0.65%
	R2	Distribución	LU2092203855	0.30%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (see note 1)	Z	Capitalización	LU2026170006	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2178471848	0.00%
	C	Capitalización	LU1708105629	1.10%
	I	Capitalización	LU1708106601	0.45%
CANDRIAM BONDS Euro	R	Capitalización	LU1708107831	0.55%
	Z	Capitalización	LU1708109290	0.00%
	C	Capitalización	LU0011975413	0.60%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Distribución	LU0011975330	0.60%
	I	Capitalización	LU0144743829	0.20%
	R	Capitalización	LU0942153239	0.35%
	V	Capitalización	LU0391256418	0.15%
	Z	Capitalización	LU0252943781	0.00%
	Z	Distribución	LU1410486275	0.00%
	C	Capitalización	LU0237839757	0.75%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Distribución	LU0237840094	0.75%
	I	Capitalización	LU0237841142	0.30%
	N	Capitalización	LU0237840680	1.00%
	R	Capitalización	LU0942153403	0.40%
	Z	Capitalización	LU0252947006	0.00%
	Z	Distribución	LU1410487083	0.00%
	C	Capitalización	LU0093577855	0.60%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Distribución	LU0093578077	0.60%
	I	Capitalización	LU0144744124	0.20%
	VB	Capitalización	LU2878944904	0.00%
	Z	Capitalización	LU0252961767	0.00%
	Z	Distribución	LU0012119607	1.20%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Distribución	LU0012119789	1.20%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1258428280	1.20%
	C (q)	Distribución	LU1269890163	1.20%
	I	Capitalización	LU0144746509	0.60%
	I	Distribución	LU1258427985	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184247861	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972509	0.60%
	I2	Distribución	LU2026170345	0.75%
	L	Capitalización	LU0574792569	1.10%
	N	Capitalización	LU0144751095	1.50%
	R	Capitalización	LU0942153742	0.70%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1258428017	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184247606	0.70%
	R (q)	Distribución	LU1375972848	0.70%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	R (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1375972921	0.70%
	R2	Distribución	LU1410488560	0.25%
	S	Capitalización	LU1432307756	0.35%
	S - CHF - Hedged	Capitalización	LU2130893154	0.35%
	S - GBP - Hedged	Capitalización	LU2130893238	0.35%
	S - USD - Hedged	Capitalización	LU2130892933	0.35%
	S (s)	Distribución	LU1010337324	0.35%
	S2	Capitalización	LU1633811333	0.26%
	S4	Capitalización	LU1410488305	0.33%
	V	Capitalización	LU0891843558	0.30%
	V	Distribución	LU2592305275	0.30%
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2800013174	0.30%
	V - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972681	0.30%
	Z	Capitalización	LU0252971055	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Capitalización	LU0077500055	0.60%
	C	Distribución	LU0108056432	0.60%
	I	Capitalización	LU0144745956	0.20%
	Z	Capitalización	LU0252963110	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Capitalización	LU0157929810	0.40%
	C	Distribución	LU0157929737	0.40%
	I	Capitalización	LU0156671504	0.20%
	N	Capitalización	LU0156671413	0.80%
	R	Capitalización	LU1269890593	0.30%
	S	Capitalización	LU1184248083	0.12%
	Z	Capitalización	LU0252964431	0.00%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Capitalización	LU2178471418	0.00%
	C	Capitalización	LU1838941372	0.50%
	C	Distribución	LU1838941455	0.50%
	C - SEK - Hedged	Capitalización	LU2512025599	0.50%
	I	Capitalización	LU2756974783	0.15%
	I2	Capitalización	LU1838941539	0.25%
	I2	Distribución	LU2425448037	0.25%
	PI	Capitalización	LU1838941703	0.08%
	R	Capitalización	LU1838941612	0.25%
	R2	Distribución	LU2240495791	0.08%
	V2	Capitalización	LU1838941885	0.15%
	Z	Capitalización	LU1838941968	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Capitalización	LU0157931550	0.60%
	C	Distribución	LU0157931394	0.60%
	C (AH)	Capitalización	LU2629011144	0.60%
	I	Capitalización	LU0156673039	0.30%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU0391256509	0.30%
	R	Capitalización	LU2043253751	0.30%
	Z	Capitalización	LU0252978738	0.00%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Capitalización	LU0170291933	1.20%
	C	Distribución	LU0170293392	1.20%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU2637814901	1.20%
	C - USD - Hedged	Distribución	LU2910448088	1.20%
	C (q)	Distribución	LU1269891567	1.20%
	I	Capitalización	LU0170293806	0.55%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1599350359	0.55%
	I2	Capitalización	LU2026170428	0.70%
	I2 - USD - Hedged	Capitalización	LU2800012952	0.70%
	N	Capitalización	LU0170293632	1.60%
	R	Capitalización	LU1269891641	0.70%
	R (q)	Distribución	LU1375973069	0.70%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1375973143	0.70%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribución	LU1375973226	0.70%
	R2	Distribución	LU1410490038	0.25%
	S	Capitalización	LU1797525737	0.32%
	S - USD - Unhedged	Capitalización	LU1184248240	0.32%
	S(q) - GBP - Hedged	Distribución	LU2910448161	0.32%
	SH - GBP - Hedged	Capitalización	LU1582239536	0.32%
	S-USD-Hedged	Capitalización	LU2620728431	0.32%
	V	Capitalización	LU0891839952	0.30%
	V	Distribución	LU2404725389	0.30%
	V2	Capitalización	LU1410490384	0.45%
	Z	Capitalización	LU0252968697	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Capitalización	LU0165520114	0.60%
	C	Distribución	LU0165520973	0.60%
	I	Capitalización	LU0165522086	0.30%
	R	Capitalización	LU0942153825	0.30%
	R2	Capitalización	LU1410488990	0.15%
	R2	Distribución	LU1410489022	0.15%
	Z	Capitalización	LU0252962658	0.00%
CANDRIAM BONDS International	C	Capitalización	LU0012119433	0.70%
	C	Distribución	LU0012119516	0.70%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
CANDRIAM BONDS Total Return	I	Capitalización	LU0144746335	0.30%
	R	Capitalización	LU1269891724	0.40%
	Z	Capitalización	LU0252972020	0.00%
	C	Capitalización	LU0252128276	0.85%
	C	Distribución	LU0252129167	0.85%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1184248596	0.85%
	C (q)	Distribución	LU1269892029	0.85%
	I	Capitalización	LU0252132039	0.50%
	I	Distribución	LU1120698102	0.50%
	I - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184249305	0.40%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1184249644	0.50%
	N	Capitalización	LU0252131148	1.20%
	R	Capitalización	LU1184248752	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184248919	0.40%
	R2	Distribución	LU1410491861	0.19%
	S	Capitalización	LU1511858513	0.25%
	S	Distribución	LU1511858430	0.40%
	S - GBP - Hedged	Capitalización	LU1582239882	0.40%
	V	Capitalización	LU1269892375	0.30%
	Z	Capitalización	LU0252136964	0.00%
	Z - USD - Hedged	Capitalización	LU1546486744	0.00%
CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU2885262225	0.75%
	C	Distribución	LU2885266994	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2885266648	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Distribución	LU2885266481	0.75%
	I	Capitalización	LU2885266309	0.30%
	R	Capitalización	LU2885264783	0.40%
	V	Capitalización	LU2885263546	0.20%
	Z	Capitalización	LU2885262498	0.00%

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

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

La siguiente tabla resume las tasas anuales de comisión de gestión aplicadas a los OIC creados por los diferentes subfondos de CANDRIAM BONDS a 31 de diciembre de 2024.

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

Nota 4 - 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;



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

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

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

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

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

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

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

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Capitalización	LU1616742737	0.35%
	I	Capitalización	LU1616743388	0.28%
	R	Capitalización	LU1616743545	0.35%
	Z	Capitalización	LU1616743974	0.28%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Distribución	LU0459960000	0.29%
	C	Capitalización	LU0459959929	0.29%
	I	Capitalización	LU0459960182	0.23%
	R	Capitalización	LU2385346742	0.29%
	R2	Distribución	LU1410484064	0.29%
	R2	Capitalización	LU1410483926	0.29%
	Z	Capitalización	LU0459960349	0.23%
	VB	Capitalización	LU2878941124	0.29%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	C	Capitalización	LU2098772366	0.33%
	I	Capitalización	LU2098772523	0.25%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU2098773091	0.25%
	N	Capitalización	LU2098773174	0.33%
	PI	Capitalización	LU2098773257	0.25%
	R	Capitalización	LU2098773331	0.33%
	S	Capitalización	LU2098774065	0.25%
	V	Capitalización	LU2098774149	0.25%
	Z	Capitalización	LU2098774222	0.25%
	PI - USD - Hedged	Capitalización	LU2837883938	0.25%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	Distribución	LU0151324851	0.33%
	C	Capitalización	LU0151324422	0.33%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972251	0.33%
	C (q)	Distribución	LU1269889157	0.33%
	I	Capitalización	LU0151325312	0.25%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972335	0.25%
	I (q)	Distribución	LU1269889314	0.25%
	N	Capitalización	LU0151324935	0.33%
	R	Capitalización	LU1120697633	0.33%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1184245659	0.33%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184245493	0.33%
	R2	Distribución	LU1410484577	0.33%
	R2	Capitalización	LU1410484494	0.33%
	S	Capitalización	LU0151333506	0.25%
	V	Capitalización	LU2470988283	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252969745	0.25%
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Distribución	LU0616945795	0.35%
	C	Capitalización	LU0616945522	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Distribución	LU0616945449	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616945282	0.35%
	C (q)	Distribución	LU1269889405	0.35%
	I	Capitalización	LU0616946090	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1258426821	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616945878	0.28%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616946256	0.35%
	R	Capitalización	LU0942152934	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184246038	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184246202	0.35%



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	R2	Distribución	LU1410485038	0.35%
	R2 - EUR - Unhedged	Distribución	LU1410485202	0.35%
	V	Capitalización	LU0616946504	0.28%
	Z	Capitalización	LU0616946769	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616946686	0.28%
	C	Distribución	LU0083569045	0.35%
	C	Capitalización	LU0083568666	0.35%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU0594539719	0.35%
	C (q)	Distribución	LU1269889587	0.35%
	I	Distribución	LU1184247275	0.28%
	I	Capitalización	LU0144746764	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU0594539982	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184247432	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1120698953	0.28%
	I (q) - EUR - Hedged	Distribución	LU1490969497	0.28%
	I (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1410492919	0.28%
	L	Capitalización	LU0574791835	0.35%
	N	Capitalización	LU0144751251	0.35%
	R	Capitalización	LU0942153155	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184246624	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184246970	0.35%
	R (q)	Distribución	LU2178471681	0.35%
	R2	Distribución	LU1410485970	0.35%
	R2 - EUR - Hedged	Capitalización	LU1410486192	0.35%
	V - EUR - Hedged	Capitalización	LU0616945100	0.28%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0891848607	0.28%
	V2	Capitalización	LU1410485624	0.28%
	V2 - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1708110207	0.28%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1708110462	0.28%
	Z	Distribución	LU1410485467	0.28%
	Z	Capitalización	LU0252942387	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU1582239619	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Distribución	LU2026166822	0.35%
	C	Capitalización	LU2026166749	0.35%
	I	Capitalización	LU2026167127	0.28%
	I2	Capitalización	LU2026167556	0.28%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2026167630	0.35%
	R	Capitalización	LU2026167804	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU2026168109	0.35%
	R2	Distribución	LU2092203855	0.35%
	Z	Capitalización	LU2026170006	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2178471848	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1)	C	Capitalización	LU1708105629	0.35%
	I	Capitalización	LU1708106601	0.28%
	R	Capitalización	LU1708107831	0.35%
	Z	Capitalización	LU1708109290	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro	C	Distribución	LU0011975330	0.29%
	C	Capitalización	LU0011975413	0.29%
	I	Capitalización	LU0144743829	0.23%
	R	Capitalización	LU0942153239	0.29%
	V	Capitalización	LU0391256418	0.23%
	Z	Distribución	LU1410486275	0.23%
	Z	Capitalización	LU0252943781	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Distribución	LU0237840094	0.29%
	C	Capitalización	LU0237839757	0.29%
	I	Capitalización	LU0237841142	0.23%
	N	Capitalización	LU0237840680	0.29%
	R	Capitalización	LU0942153403	0.29%
	Z	Distribución	LU1410487083	0.23%
	Z	Capitalización	LU0252947006	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Distribución	LU0093578077	0.33%
	C	Capitalización	LU0093577855	0.33%
	I	Capitalización	LU0144744124	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252961767	0.25%
	VB	Capitalización	LU2878944904	0.33%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Distribución	LU0157930313	0.33%
	C	Capitalización	LU0157930404	0.33%
	I	Capitalización	LU0156671926	0.25%
	N	Capitalización	LU0156671843	0.33%
	R	Capitalización	LU1269889744	0.33%
	Z	Distribución	LU1410487836	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252949713	0.25%
	VB	Distribución	LU2878941553	0.33%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Distribución	LU0012119789	0.35%
	C	Capitalización	LU0012119607	0.35%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1258428280	0.35%
	C (q)	Distribución	LU1269890163	0.35%
	I	Distribución	LU1258427985	0.28%



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	I	Capitalización	LU0144746509	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184247861	0.28%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972509	0.28%
	I2	Distribución	LU2026170345	0.28%
	L	Capitalización	LU0574792569	0.35%
	N	Capitalización	LU0144751095	0.28%
	R	Capitalización	LU0942153742	0.35%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1258428017	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184247606	0.35%
	R (q)	Distribución	LU1375972848	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1375972921	0.35%
	R2	Distribución	LU1410488560	0.35%
	S	Capitalización	LU1432307756	0.28%
	S - CHF - Hedged	Capitalización	LU2130893154	0.28%
	S - GBP - Hedged	Capitalización	LU2130893238	0.28%
	S - USD - Hedged	Capitalización	LU2130892933	0.28%
	S (s)	Distribución	LU1010337324	0.28%
	S2	Capitalización	LU1633811333	0.28%
	S4	Capitalización	LU1410488305	0.28%
	V	Distribución	LU2592305275	0.28%
	V	Capitalización	LU0891843558	0.28%
	V - CHF - Hedged	Capitalización	LU2800013174	0.28%
	V - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972681	0.28%
	Z	Capitalización	LU0252971055	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Distribución	LU0108056432	0.33%
	C	Capitalización	LU0077500055	0.33%
	I	Capitalización	LU0144745956	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252963110	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Distribución	LU0157929737	0.33%
	C	Capitalización	LU0157929810	0.33%
	I	Capitalización	LU0156671504	0.25%
	N	Capitalización	LU0156671413	0.33%
	R	Capitalización	LU1269890593	0.33%
	S	Capitalización	LU1184248083	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252964431	0.25%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Capitalización	LU2178471418	0.25%
	C	Distribución	LU1838941455	0.33%
	C	Capitalización	LU1838941372	0.33%
	C - SEK - Hedged	Capitalización	LU2512025599	0.33%
	I	Capitalización	LU2756974783	0.25%
	I2	Distribución	LU2425448037	0.25%
	I2	Capitalización	LU1838941539	0.25%
	PI	Capitalización	LU1838941703	0.25%
	R	Capitalización	LU1838941612	0.33%
	R2	Distribución	LU2240495791	0.33%
	V2	Capitalización	LU1838941885	0.25%
	Z	Capitalización	LU1838941968	0.25%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Distribución	LU0157931394	0.33%
	C	Capitalización	LU0157931550	0.33%
	I	Capitalización	LU0156673039	0.25%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU0391256509	0.25%
	R	Capitalización	LU2043253751	0.33%
	Z	Capitalización	LU0252978738	0.25%
	C (AH)	Capitalización	LU2629011144	0.33%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Distribución	LU0170293392	0.35%
	C	Capitalización	LU0170291933	0.35%
	C - USD - Hedged	Distribución	LU2910448088	0.35%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU2637814901	0.35%
	C (q)	Distribución	LU1269891567	0.35%
	I	Capitalización	LU0170293806	0.28%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1599350359	0.28%
	I2	Capitalización	LU2026170428	0.28%
	N	Capitalización	LU0170293632	0.35%
	R	Capitalización	LU1269891641	0.35%
	R (q)	Distribución	LU1375973069	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1375973143	0.35%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribución	LU1375973226	0.35%
	R2	Distribución	LU1410490038	0.35%
	S	Capitalización	LU1797525737	0.28%
	S - USD - Unhedged	Capitalización	LU1184248240	0.28%
	S-USD-Hedged	Capitalización	LU2620728431	0.49%
	V	Distribución	LU2404725389	0.28%
	V	Capitalización	LU0891839952	0.28%
	V2	Capitalización	LU1410490384	0.28%
	Z	Capitalización	LU0252968697	0.28%
	I2 - USD - Hedged	Capitalización	LU2800012952	0.28%
	SH - GBP - Hedged	Capitalización	LU1582239536	0.28%
	S(q) - GBP - Hedged	Distribución	LU2910448161	0.28%



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Distribución	LU0165520973	0.33%
	C	Capitalización	LU0165520114	0.33%
	I	Capitalización	LU0165522086	0.25%
	R	Capitalización	LU0942153825	0.33%
	R2	Distribución	LU1410489022	0.33%
	R2	Capitalización	LU1410488990	0.33%
CANDRIAM BONDS International	Z	Capitalización	LU0252962658	0.25%
	C	Distribución	LU0012119516	0.29%
	C	Capitalización	LU0012119433	0.29%
	I	Capitalización	LU0144746335	0.23%
	R	Capitalización	LU1269891724	0.29%
CANDRIAM BONDS Total Return	Z	Capitalización	LU0252972020	0.23%
	C	Distribución	LU0252129167	0.29%
	C	Capitalización	LU0252128276	0.29%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1184248596	0.29%
	C (q)	Distribución	LU1269892029	0.29%
	I	Distribución	LU1120698102	0.23%
	I	Capitalización	LU0252132039	0.23%
	I - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184249305	0.23%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1184249644	0.23%
	N	Capitalización	LU0252131148	0.29%
	R	Capitalización	LU1184248752	0.29%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184248919	0.29%
	R2	Distribución	LU1410491861	0.29%
	S	Distribución	LU1511858430	0.23%
	S	Capitalización	LU1511858513	0.23%
	S - GBP - Hedged	Capitalización	LU1582239882	0.23%
	V	Capitalización	LU1269892375	0.23%
	Z	Capitalización	LU0252136964	0.23%
	Z - USD - Hedged	Capitalización	LU1546486744	0.23%
CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)	C	Distribución	LU2885266994	0.29%
	C	Capitalización	LU2885262225	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Distribución	LU2885266481	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2885266648	0.29%
	I	Capitalización	LU2885266309	0.23%
	R	Capitalización	LU2885264783	0.29%
	V	Capitalización	LU2885263546	0.23%
	Z	Capitalización	LU2885262498	0.23%

El epígrafe «Gastos operativos y administrativos» que figura en el estado de variación patrimonial de la SICAV correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 incluye el siguiente importe en concepto de comisiones de depósito:

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

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad

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

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

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

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	3,090	0.33%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 3.090 EUR.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

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

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

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Capitalización	EUR	20.00%	9,486	0.21%
I	Capitalización	EUR	20.00%	171,326	0.37%
I - USD - Unhedged	Capitalización	USD	20.00%	20	0.03%
N	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
PI	Capitalización	EUR	20.00%	85,422	0.36%
PI - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	74,683	0.25%
R	Capitalización	EUR	20.00%	17,134	0.32%
V	Capitalización	EUR	20.00%	6	0.35%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	507,500	0.44%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 865.577 EUR.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Distribución	EUR	20.00%	1,107	0.13%
C	Capitalización	EUR	20.00%	214,363	0.14%
C - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	1,654	0.12%
C (q)	Distribución	EUR	20.00%	10,934	0.14%
I	Capitalización	EUR	20.00%	639,546	0.25%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	10,639	0.25%
I (q)	Distribución	EUR	20.00%	26,169	0.26%
N	Capitalización	EUR	20.00%	2,027	0.02%
R	Capitalización	EUR	20.00%	60,092	0.25%
R - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	3,426	0.15%
R - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	0	0.00%
R2	Distribución	EUR	20.00%	1,985	0.21%
R2	Capitalización	EUR	20.00%	398	0.24%
S	Capitalización	EUR	20.00%	337,863	0.32%
V	Capitalización	EUR	20.00%	10	0.62%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	14,169	0.32%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 1.324.382 EUR.



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	1,230	0.02%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	343	0.01%
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 1.573 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	USD	20.00%	813	0.01%
I	Capitalización	USD	20.00%	55,841	0.17%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	33,558	0.16%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	7,734	0.22%
I (q) - EUR - Hedged	Distribución	EUR	20.00%	12,869	0.16%
V - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	4,749	0.25%
V - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	7,005	0.06%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 122.569 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

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

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

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (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 periodo en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el periodo
I	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%

Durante el periodo cerrado a 16 de septiembre de 2024 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

CANDRIAM BONDS Euro

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	42	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	2,597	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 2.639 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	120,601	0.08%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 120.601 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	23,027	0.02%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 23.027 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	36,714	0.01%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 36.714 EUR.



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	2,597	0.00%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
V	Distribución	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	15,422	0.00%
V - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	19	0.00%
V - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	598	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 18.636 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	27,242	0.09%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 27.242 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	13,160	0.01%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 13.160 EUR.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	923	0.01%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 923 EUR.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	59,699	0.04%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	145	0.00%
V	Distribución	EUR	20.00%	16,527	0.07%
V	Capitalización	EUR	20.00%	77,219	0.10%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 153.590 EUR.

CANDRIAM BONDS International

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

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

CANDRIAM BONDS Total Return

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

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

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

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

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

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

Nota 7 - Préstamo de valores

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

A 31 de diciembre de 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 BONDS Capital Securities	EUR	4,844,783	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	13,450,039	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	58,062,574	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	28,641,127	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	75,015,618	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	278,106,757	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	22,464,726	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	13,721,495	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	4,281,186	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	33,801,095	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,812,775	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	5,112,509	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,686,459	106,495,117

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.



Otras notas a los estados financieros

Nota 7 - Préstamo de valores (continuación)

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

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

Las contrapartes relacionadas con las posiciones abiertas de préstamo de valores son Banco Santander, Scotiabank, BNP Paribas, Bank of America Securities Europe, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, Jefferies Group LLC, Mizuho International PLC, Merrill Lynch International EC, Morgan Stanley (Europe), Nomura International PLC, Société Générale SA. y UBS.

Se han contabilizado los ingresos siguientes durante el período 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 BONDS Capital Securities	EUR	11,297	4,519	6,778
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	148,478	59,391	89,087
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	1,265	506	759
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	97,530	39,012	58,518
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	113,487	45,395	68,092
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	107,790	43,116	64,674
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	486,713	194,685	292,028
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	29,067	11,627	17,440
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	60,733	24,293	36,440
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	26,560	10,624	15,936
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	72,612	29,045	43,567
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,568	1,027	1,541
CANDRIAM BONDS International	EUR	3,878	1,551	2,327
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	148,223	59,289	88,934

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

Los costes y comisiones directos e indirectos percibidos por Candriam y/o en una o varias de sus sucursales ascienden al 19% y el 1% para todos los subfondos, respectivamente.

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

Candriam y/o una o varias de sus sucursales son partes relacionadas de la SICAV.

Nota 8 - Pactos de recompra inversa

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

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Divisa	Nominal	Fecha de vencimiento	Denominación	Contraparte	Importe por cobrar de pactos de recompra inversa (en EUR)
EUR	8,825,000	28/03/2028	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.5% 28-03-28	Natixis	10,000,490
EUR	11,240,000	22/04/2033	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	Natixis	9,999,104
EUR	14,700,000	10/07/2030	EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 3.0% 10-07-30	CACEIS Bank, Lux. Branch	15,024,870
EUR	14,440,000	25/10/2025	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 6.0% 25-10-25	Natixis	15,000,272
EUR	10,840,000	25/05/2029	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	Natixis	9,999,900
					60,024,636

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Divisa	Nominal	Fecha de vencimiento	Denominación	Contraparte	Importe por cobrar de pactos de recompra inversa (en EUR)
EUR	24,330,000	25/11/2030	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	Natixis	19,999,260
EUR	21,350,000	25/11/2032	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	Natixis	20,000,680
					39,999,940



Otras notas a los estados financieros

Nota 9 – Dividendos

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

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	EUR	2.23	26/04/2024
	R2	EUR	2.90	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	EUR	2.72	26/04/2024
	C (q)	EUR	1.24	02/02/2024
	C (q)	EUR	0.95	02/05/2024
	C (q)	EUR	0.89	02/08/2024
	C (q)	EUR	1.19	05/11/2024
	I (q)	EUR	12.87	02/02/2024
	I (q)	EUR	9.88	02/05/2024
	I (q)	EUR	9.19	02/08/2024
	I (q)	EUR	12.43	05/11/2024
	R2	EUR	3.00	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	USD	3.73	26/04/2024
	C - EUR - Unhedged	EUR	3.41	26/04/2024
	C (q)	USD	2.26	02/02/2024
	C (q)	USD	2.26	02/05/2024
	C (q)	USD	1.99	02/08/2024
	C (q)	USD	2.14	05/11/2024
	R2	USD	8.40	26/04/2024
	R2 - EUR - Unhedged	EUR	8.71	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	USD	57.62	26/04/2024
	C (q)	USD	1.54	02/02/2024
	C (q)	USD	1.85	02/05/2024
	C (q)	USD	1.81	02/08/2024
	C (q)	USD	1.84	05/11/2024
	I	USD	102.86	26/04/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	11.29	02/02/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	14.12	02/05/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.87	02/08/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.43	05/11/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	12.18	02/02/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.31	02/05/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.04	02/08/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	14.53	05/11/2024
	R (q)	USD	1.53	02/02/2024
	R (q)	USD	1.83	02/05/2024
	R (q)	USD	1.79	02/08/2024
	R (q)	USD	1.83	05/11/2024
	R2	USD	10.02	26/04/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	12.18	02/02/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.31	02/05/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.05	02/08/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	14.54	05/11/2024
	Z	USD	118.46	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	USD	7.64	26/04/2024
	R2	USD	9.16	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro	C	EUR	8.62	26/04/2024
	Z	EUR	49.37	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	EUR	224.96	26/04/2024
	Z	EUR	65.69	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	EUR	9.98	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	EUR	34.34	26/04/2024
	Z	EUR	46.12	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	EUR	10.31	26/04/2024
	C (q)	EUR	1.23	02/02/2024
	C (q)	EUR	1.40	02/05/2024
	C (q)	EUR	1.48	02/08/2024
	C (q)	EUR	1.59	05/11/2024
	I	EUR	102.03	26/04/2024
	R (q)	EUR	1.19	02/02/2024
	R (q)	EUR	1.36	02/05/2024
	R (q)	EUR	1.45	02/08/2024
	R (q)	EUR	1.56	05/11/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.27	02/02/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.46	02/05/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.54	02/08/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.66	05/11/2024
	R2	EUR	10.23	26/04/2024
	S (s)	EUR	51.79	26/04/2024
	S (s)	EUR	53.84	24/10/2024
	V	EUR	110.19	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	EUR	139.34	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	EUR	45.04	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	C	EUR	3.16	26/04/2024



Otras notas a los estados financieros

Nota 9 – Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
	R2	EUR	3.17	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Global Government	C	EUR	1.03	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	EUR	6.66	26/04/2024
	C (q)	EUR	1.99	02/02/2024
	C (q)	EUR	2.06	02/05/2024
	C (q)	EUR	2.09	02/08/2024
	C (q)	EUR	1.85	05/11/2024
	R (q)	EUR	2.03	02/02/2024
	R (q)	EUR	2.10	02/05/2024
	R (q)	EUR	2.14	02/08/2024
	R (q)	EUR	1.90	05/11/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.07	02/02/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.16	02/05/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.18	02/08/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.94	05/11/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.02	02/02/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.07	02/05/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.08	02/08/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	1.83	05/11/2024
	R2	EUR	12.09	26/04/2024
	V	EUR	119.56	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	EUR	1.49	26/04/2024
	R2	EUR	2.06	26/04/2024
CANDRIAM BONDS International	C	EUR	7.28	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Total Return	C	EUR	4.81	26/04/2024
	C (q)	EUR	0.59	02/02/2024
	C (q)	EUR	0.84	02/05/2024
	C (q)	EUR	0.64	02/08/2024
	C (q)	EUR	0.98	05/11/2024
	I	EUR	52.23	26/04/2024
	R2	EUR	5.75	26/04/2024
	S	EUR	57.21	26/04/2024

Nota 10 - Swing Pricing

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

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

- determinar el valor liquidativo añadiendo a los activos (en el caso de suscripciones netas) o deduciendo de los activos (en el caso de los reembolsos netos) un cierto porcentaje de las comisiones y costes correspondientes a las prácticas de mercado en la compra o venta de valores para CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Euro High yield y CANDRIAM BONDS Global High Yield.
- valorar la cartera de valores del subfondo sobre la base de los precios de compra o venta o estableciendo diferenciales a un nivel representativo del mercado en cuestión (en el caso de entradas o salidas netas, respectivamente) para CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Convertible Defensive, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1), CANDRIAM BONDS Euro, CANDRIAM BONDS Euro Corporate, CANDRIAM BONDS Euro Diversified, CANDRIAM BONDS Euro Government, CANDRIAM BONDS Euro Long Term, CANDRIAM BONDS Euro Short Term, CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes, CANDRIAM BONDS Global Government, CANDRIAM BONDS Inflation Short Duration, CANDRIAM BONDS International, CANDRIAM BONDS Total Return y CANDRIAM BONDS US Corporate.

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 alto rendimiento:

- Diferencial compra-venta

Para el método de renta fija:

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

Subfondo	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.40	0.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.41	0.41
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	0.39	0.39
CANDRIAM BONDS Global High Yield	0.43	0.43



Otras notas a los estados financieros

Nota 11 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

El efectivo en bancos e intermediarios financieros en el Estado del activo neto incluye las cuentas de efectivo y el efectivo en cuentas de intermediarios de CFD con BNP Paribas y de contratos de futuros con J.P. Morgan SE.

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

Subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	332,793
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	458,806
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	803,063
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	14,219
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	590,681
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	1,557,633
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	1,350,571
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	833,607
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	579,687
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	503,174
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	100,726
CANDRIAM BONDS International	EUR	1,036,194
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	1,538,055
CANDRIAM BONDS US Corporate (véase la nota 1)	USD	81,499

Nota 12 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se han recibido garantías en efectivo de Barclays Bank PLC - Ireland - LC, BNP PARIBAS SA, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, Goldman Sachs Internat Paris Branch - LC, J.P. Morgan SE, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Natixis S.A., Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC, Société Générale SA y UBS Europe SE por importe de:

Subfondo	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	(360,000)	0
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	(1,390,000)	0
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	(10,990,000)	0
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(1,180,000)	0
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	(80,000)	0
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	0	1,180,000
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(520,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	(410,000)	6,119,214
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	(1,390,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	(2,600,000)	1,350,000
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	(550,000)	0
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	1,360,000
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	(1,410,000)	850,000
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	(15,610,000)	1,180,000
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	(1,520,000)	0
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(13,190,000)	1,110,985

Nota 13 - Cambios en la composición de la cartera

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

Nota 14 - Acontecimientos posteriores

No hay ningún acontecimiento posterior.



Información adicional sin auditar

Exposición global de riesgo

Gestión del riesgo: cálculo del riesgo global

Para todos los subfondos, excepto CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1), CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration y CANDRIAM BONDS Total Return, la SICAV utiliza el enfoque de compromiso de acuerdo con la circular CSSF 11/512.

El método utilizado para determinar el riesgo agregado de los subfondos es el método del Valor en riesgo (VaR) relativo:

- CANDRIAM BONDS Capital Securities: el índice de referencia para el VaR relativo es un indicador mixto compuesto por ICE BofA Contingent Capital Index Hedged EUR (Total Return) (30%) e ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index (Total Return) (70%). A título indicativo, el apalancamiento de este subfondo es de un máximo del 350% del activo neto. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto temporalmente expuesto a un apalancamiento mayor.
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies: se utiliza como índice de referencia para el VaR relativo el J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return). A título informativo, el apalancamiento de este subfondo debería oscilar entre el 50% y el 150% del activo neto.
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration: se utiliza como índice de referencia del VaR relativo el Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked 1-5Yrs Index Hedged EUR. A título indicativo, el apalancamiento de este subfondo es de un máximo del 350% del activo neto. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto temporalmente expuesto a un apalancamiento mayor.

El OICVM utiliza el enfoque del Valor en riesgo (VaR) absoluto, el método histórico para el cálculo del riesgo global de los subfondos CANDRIAM BONDS Convertible Opportunities, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1) y CANDRIAM BONDS Total Return.

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

La exposición global se calcula de acuerdo con el enfoque relativo de VaR.

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

Subfondos	Valor en riesgo 99 % (20D)		
	Var. mín. (en %)	Var. máx. (en %)	Var. media (en %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	107.93	165.44	130.67
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.60	1.66	0.95
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.81	1.84	1.31
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	105.19	130.87	112.96
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1)	0.00	4.09	3.31
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	98.90	132.64	107.63
CANDRIAM BONDS Total Return	1.16	3.11	2.16

El apalancamiento esperado de los subfondos será como máximo del 450%. Este apalancamiento se calcula para cada producto derivado sobre la base del método de compromiso y se añade a la cartera de valores del subfondo. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto a un apalancamiento mayor.

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

Subfondos	Apalancamiento medio (en %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	122.37
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	131.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	29.21
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	56.99
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1)	35.15
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	123.86
CANDRIAM BONDS Total Return	290.83

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

La Sociedad Gestora no ejerce derechos de voto de los fondos considerados.

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



Información adicional sin auditar

Información relativa a la política de remuneración

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

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

Candriam abonó a su personal por el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 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 BONDS Capital Securities	EUR	4,822,416	7.25	6.97
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	13,436,398	7.57	7.43
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	57,649,595	14.43	14.19
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	28,378,834	2.85	2.75
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	74,682,951	8.98	8.80
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	276,826,824	25.25	24.78
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	22,443,115	13.47	13.13
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	13,488,508	3.66	3.60
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	4,263,720	0.21	0.20
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	33,599,500	18.71	18.24
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,812,476	5.83	5.77
CANDRIAM BONDS International	EUR	5,057,105	5.30	5.04
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,596,102	29.94	26.26

• Swap de rentabilidad total

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total	Nominal % del valor liquidativo
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	1,496,040	0.05	5.59
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	299,456	0.02	2.92
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	405,051	0.11	13.05

• Pacto de recompra inversa

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	60,024,636	17.81
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	39,999,940	6.10

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 BONDS Capital Securities

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	1,704,460
BNP SA	1,418,789
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,295,622
MLI BONDS	403,544

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BANK OF NOVA SCOTIA	6,192,108
JEFFERIES FI CBAL	4,452,316
UBS EQUITIES	1,420,265
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	931,430
CACIB	440,279



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Euro

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BNP SA	16,258,944
BP2STERM	12,189,198
SOCIETE GENERALE EQUITIES	10,771,579
MLI BONDS	4,574,120
NOMURA PLC	2,779,461
BP2S	2,142,924
BANCO SANTANDER	1,971,763
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,698,271
SOCIETE GENERALE FI	1,554,580
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	1,279,195

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BNP SA	18,719,874
MLI BONDS	4,187,655
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	1,594,494
JEFFERIES FI CBAL	1,037,504
UBS EQUITIES	1,002,288
BANCO SANTANDER	908,562
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	573,790
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	354,667

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	30,548,164
BNP SA	24,903,600
MLI BONDS	4,754,804
BANCO SANTANDER	3,727,384
SOCIETE GENERALE FI	3,176,300
NOMURA PLC	3,071,648
CACIB BONDS	1,401,512
BOFA SECURITIES EUROPE FI	926,333
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	755,722
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	706,332

CANDRIAM BONDS Euro Government

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	87,608,733
BP2STERM	73,677,885
BNP SA	66,114,352
NOMURA PLC	22,070,611
CACIB	13,848,195
BANK OF NOVA SCOTIA	4,292,586
UBS FI	2,925,290
SOCIETE GENERALE FI	2,687,894
BOFA SECURITIES EUROPE FI	2,082,068
BP2S	1,006,197

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	10,084,519
BP2STERM	3,490,074
BNP SA	3,402,841
MLI BONDS	1,790,986
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,063,124
SOCIETE GENERALE FI	1,010,069
BOFA SECURITIES EUROPE FI	982,488
NOMURA PLC	619,014



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
UBS FI	5,026,241
BNP SA	3,417,837
MLI BONDS	1,583,347
BANK OF NOVA SCOTIA	959,390
BANCO SANTANDER	941,293
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	856,616
CACIB	507,928
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	195,857

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BNP SA	2,491,317
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	772,962
JEFFERIES FI CBAL	503,314
MLI BONDS	496,127

CANDRIAM BONDS Global Government

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BANCO SANTANDER	9,779,237
BP2S	8,283,743
SOCIETE GENERALE EQUITIES	7,241,011
BP2STERM	3,690,711
BNP SA	2,721,266
UBS FI	820,272
BANK OF NOVA SCOTIA	528,370
BOFA SECURITIES EUROPE FI	433,914
NOMURA PLC	100,976

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BP2S	2,196,709
BANCO SANTANDER	615,767

CANDRIAM BONDS International

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BNP SA	1,709,946
MLI BONDS	1,626,212
BP2S	766,881
SOCIETE GENERALE EQUITIES	455,543
BANCO SANTANDER	268,877
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	227,942
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,704

CANDRIAM BONDS Total Return

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BP2S	66,971,014
SOCIETE GENERALE EQUITIES	18,084,661
BP2STERM	7,750,569
BNP SA	5,281,148
MLI BONDS	2,014,302
BANCO SANTANDER	395,526
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	98,882



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)

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,423,405
DEUT PO 0.05 06-25	849,387
AUST GO 0.5 02-29	841,102
BERK HA 0.44 09-29	558,929
AFD 3.375 05-33	387,216
UNICREDIT SPA	163,622
JAPA BA 3.5 10-28	136,963
UNIT ST 2.25 08-49	91,886
UNIT ST 0.875 11-30	83,306
REPU FE 2.1 11-29	80,332

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
AUST GO 4.85 03-26	3,386,123
PEAR FU 3.75 06-30	2,135,522
AUST GO 0.5 04-27	659,647
AUST GO 0.75 10-26	636,749
ROLLS-ROYCE HOLD	619,210
BALFOUR BEATTY	619,209
TATE LYLE	619,204
EXPERIAN PLC	619,189
APPLE INC	619,075
TRUSTPILOT GROUP	577,229

CANDRIAM BONDS Euro

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	9,211,102
UNIT KI 1.0 01-32	2,932,141
ITAL BU 3.1 08-26	2,607,442
ITAL BU 1.6 06-30	2,527,565
SPAI GO 3.45 07-43	2,212,301
UNIT KI 3.75 01-38	1,646,004
FREEPORT-MCMORAN	1,531,792
NEUROCRINE BIOSC	1,433,073
GUIDEWIRE SOFTWA	1,432,999
UNIT KI 4.125 07-29	1,225,069

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	16,995,238
UNIT ST 0.75 01-28	2,401,791
UNIT ST 0.625 07-26	1,789,605
AUST GO 0.75 10-26	1,164,118
SANOFI	748,723
PROV DE 0.25 06-31	654,957
AUST GO 2.4 05-34	649,943
AUST GO 4.15 03-37	634,522
BUND 2.5 10-29	546,600
AUST GO 4.85 03-26	370,056



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	18,545,319
FRAN GO 0.1 07-38	4,758,988
AMGEN INC	3,054,793
MICROSOFT CORP	3,054,747
BIOGEN INC	3,054,744
NVIDIA CORP	3,054,713
META PLATFORMS-A	3,054,696
TRANE TECHNOLOGI	3,054,610
SHERWIN-WILLIAMS	3,054,585
ASML HOLDING-NY	3,054,526

CANDRIAM BONDS Euro Government

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	22,971,061
SIEMENS ENERGY A	17,700,680
ITAL BU 3.5 02-31	16,249,253
SPAI GO 2.8 05-26	12,287,177
SPAI GO 0.7 04-32	9,380,163
ITAL BU 1.6 06-30	9,357,937
NVIDIA CORP	8,886,994
ITAL BU 3.1 08-26	8,104,322
META PLATFORMS-A	7,702,563
MICROSOFT CORP	7,702,502

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	2,183,256
FRAN GO 0.1 07-38	1,306,424
TRANE TECHNOLOGI	1,008,429
BIOGEN INC	1,008,420
AMGEN INC	1,008,367
NVIDIA CORP	1,008,366
SHERWIN-WILLIAMS	1,008,241
SYNOPSYS INC	1,008,127
MICROSOFT CORP	1,008,082
META PLATFORMS-A	1,008,023

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,412,850
PROV DE 0.25 06-31	740,017
AUST GO 4.15 03-37	717,856
SANOFI	578,610
REPU FE 2.5 08-54	487,107
DOF GROUP ASA	470,334
SOFTWAREONE HOLD	415,214
DNO ASA	366,475
GREENCORE GROUP	346,933
KINGSPAN GROUP	336,816

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	2,499,420
UNIT ST 4.125 03-29	270,505
AFD 3.375 05-33	193,608
AUST GO 0.75 10-26	179,696
AUST GO 4.85 03-26	179,681
AUST GO 0.5 02-29	155,996
AUST GO 0.5 04-27	154,529
LUXE GR 3.25 03-43	151,102
CANA GO 1.5 12-44	121,465
UNIT ST 1.5 08-26	117,176



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Global Government

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
LVMH MOET HENNE	2,697,085
ESSILORLUXOTTICA	2,694,461
NXP SEMICONDUCTO	2,694,018
LEONARDO SPA	2,678,716
GUIDEWIRE SOFWA	1,197,278
NEUROCRINE BIOSC	1,197,243
LIBERTY MEDIA CO	987,960
KONINKLIJKE AHOL	977,919
FREEPORT-MCMORAN	977,913
TOTALENERGIES SE	977,913

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
CONS EDISON INC	422,164
SCHNEIDER ELECTR	240,755
PSP SWISS PR-REG	219,652
FLUGHAFEN ZU-REG	219,646
EURONEXT NV	219,632
GUIDEWIRE SOFWA	219,604
BALOISE HOL-REG	219,596
WESTON (GEORGE)	219,582
AENA SME SA	219,573
NEUROCRINE BIOSC	219,570

CANDRIAM BONDS International

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,138,374
LUXE GR 2.875 03-34	913,291
UNIT ST 4.5 04-27	412,188
UNIT ST 0.625 07-26	302,251
PROV DE 0.25 06-31	211,798
AUST GO 4.15 03-37	206,071
CONS EDISON INC	184,423
BUND 2.5 10-29	176,734
AFRI DEVE ZCP 02-32	91,136
SCHNEIDER ELECTR	89,888

CANDRIAM BONDS Total Return

Emisor colateral	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
IBERDROLA SA	9,509,589
KNIGHT-SWIFT TRA	8,924,525
INDITEX	8,038,402
NEUROCRINE BIOSC	7,495,453
VIVENDI SE	6,420,009
FRAN GO 2.75 10-27	5,298,326
TELEFONICA	2,778,356
FORVIA	1,916,304
NKT A S	1,869,240
METRO INC CN	1,826,305

- Swap de rentabilidad total

Las 10 mayores contrapartes de inversión de todas las actividades de los swaps de rentabilidad total de valores a 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Contraparte	Importe de la garantía en EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	95,000,000
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	85,000,000



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Contraparte	Importe de la garantía en EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	40,000,000

CANDRIAM BONDS Total Return

Contraparte	Importe de la garantía en EUR
J.P. MORGAN SE	50,000,000

- 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 BONDS Credit Alpha

Contraparte	Datos de concentración de operaciones abiertas en EUR
Caceis Bank, Lux. Branch	15,024,870
Natixis	44,999,766

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Contraparte	Datos de concentración de operaciones abiertas en EUR
Natixis	39,999,940

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 BONDS Credit Alpha

Emisor colateral	Importe total de la garantía en EUR
Bélgica	19,999,594
Francia	25,000,172
Luxemburgo	15,024,870

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Emisor colateral	Importe total de la garantía en EUR
Francia	39,999,940

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.

- Préstamo de valores**

Subfondos	Divisa	Efectivo	Bonos	Renta variable	Importe total de la garantía
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	4,719,273	199,996	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	8,072,258	6,196,188	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	29,505,514	30,667,078	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	26,444,441	2,974,434	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	42,528,548	37,870,844	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	98,526,777	182,834,563	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	8,842,706	13,716,803	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	6,418,565	8,093,351	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	4,206,346	82,599	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	3,525,616	38,556,366	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	3,473,895	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	3,532,026	1,833,274	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	7,388,604	99,106,513	106,495,117



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)

- Swaps de rentabilidad total y pactos de recompra inversa**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch es el único Depositario de las operaciones de swap de rentabilidad total y de los pactos de recompra inversa. Todas las operaciones son bilaterales.

Las garantías recibidas en relación con los pactos de recompra inversa no pueden venderse, reinvertirse o pignorar.

d) Datos agregados de las operaciones

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

- Préstamo de valores**

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	0	4,719,273	199,996	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	0	2,877,709	11,390,737	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	0	18,615,792	41,556,800	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	0	21,880,042	7,538,834	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	0	28,444,233	51,955,159	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	0	29,734,710	251,626,630	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	0	6,945,559	15,613,950	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	0	3,470,477	11,041,439	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	0	3,692,440	596,505	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	0	845,619	41,236,363	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	0	3,473,895	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	0	2,938,548	2,426,752	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	0	7,388,604	99,106,513	106,495,117

- Swap de rentabilidad total**

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	1,079,189	416,852	0	0	1,496,040
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	0	299,456	0	0	299,456
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(405,051)	0	0	0	(405,051)

- 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 BONDS Credit Alpha	EUR	0	15,000,272	45,024,364	0	60,024,636
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	0	0	39,999,940	0	39,999,940

Cada subfondo tiene a CACEIS Bank, Luxembourg Branch como depositario de las garantías recibidas. Todas las transacciones son transacciones tripartitas. No se reutilizan garantías en relación con las transacciones de préstamo de valores.



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (véase la nota 1)

En el marco del reglamento SFDR, todos los subfondos anteriormente mencionados de la estructura están sujetos al artículo 6 del Reglamento.

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

Taxonomía (artículo 6)

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

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 68.07% 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 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	53.37	52.72	

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2023	54.18	53.53
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	53.06	52.61

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.14%	97.42%	97.31%
n.º 2 Otras	2.86%	2.63%	5.15%
n.º 1A Sostenibles	68.07%	77.05%	72.52%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	29.07%	20.37%	24.79%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	38.00%	48.88%	40.26%
Sociales	30.07%	28.17%	32.25%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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:

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/sfdri/>)

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, 7 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 30 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. 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, 8 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 11 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 [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](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%	96.69%	96.69%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.69%	96.69%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Bnp Par 4.625% Perp	Bancos y otras entidades financieras	3.96%	Francia
Bpce 1.5% 13-01-42	Bancos y otras entidades financieras	3.18%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	2.91%	Francia
Kbc Groupe 4.25% Perp	Bancos y otras entidades financieras	2.79%	Bélgica
Belfius Sanv 3.625% Perp	Bancos y otras entidades financieras	2.68%	Bélgica
Danske Bk 4.375% Perp	Bancos y otras entidades financieras	2.53%	Dinamarca
Nn Group Nv 6.0% 03-11-43 Emtn	Seguros	2.44%	Países Bajos
Bbva 6.125% Perp	Bancos y otras entidades financieras	2.36%	España
Axa 3.25% 28-05-49 Emtn	Seguros	2.29%	Francia
Sg 9.375% Perp	Bancos y otras entidades financieras	2.16%	Francia
Caixabank 5.25% Perp	Bancos y otras entidades financieras	2.07%	España
Cooperatieve Rabobank Ua 3.25% Perp	Bancos y otras entidades financieras	2.07%	Países Bajos
Groupe Des Assurances Credit Mutuel 5.0% 30-10-44	Bancos y otras entidades financieras	1.96%	Francia
Natwest Group 5.763% 28-02-34	Bancos y otras entidades financieras	1.93%	Reino Unido
Sg 4.75% Perp	Bancos y otras entidades financieras	1.92%	Francia

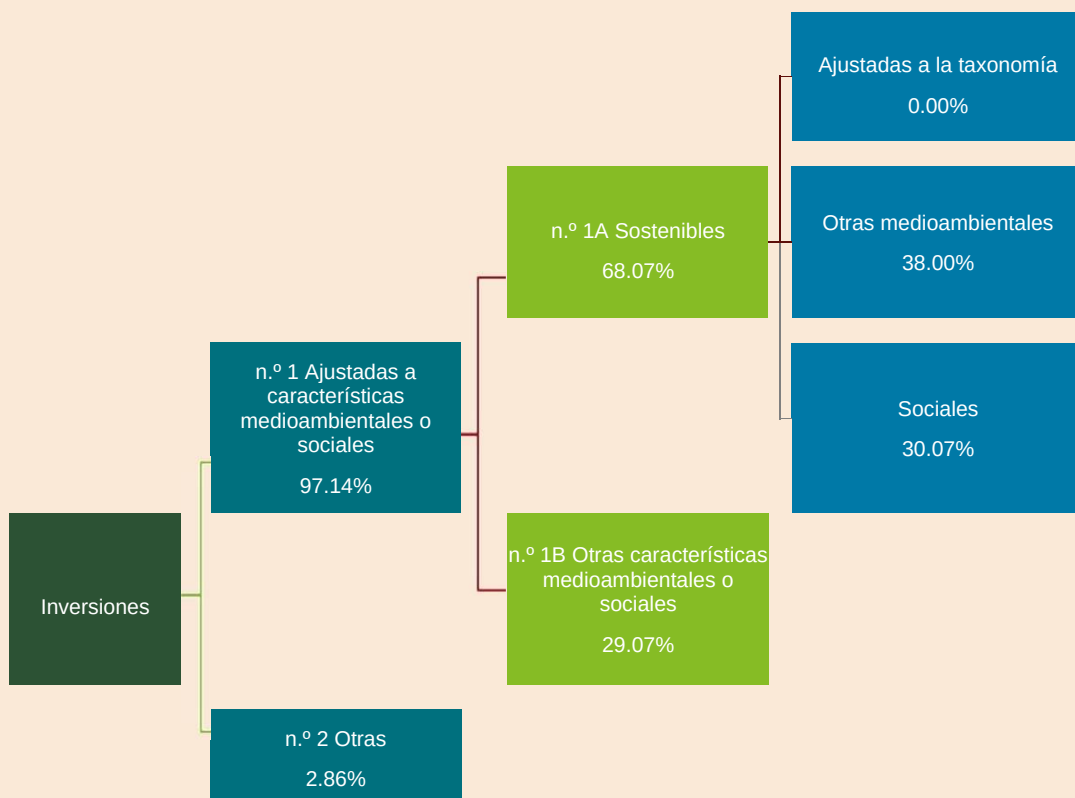
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	81.23%
Seguros	13.79%
Fondos de inversión	2.91%

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.



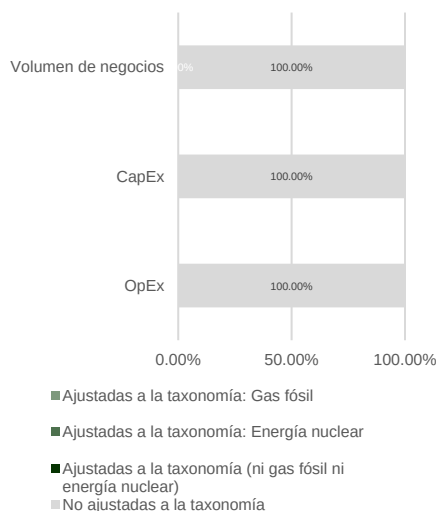
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

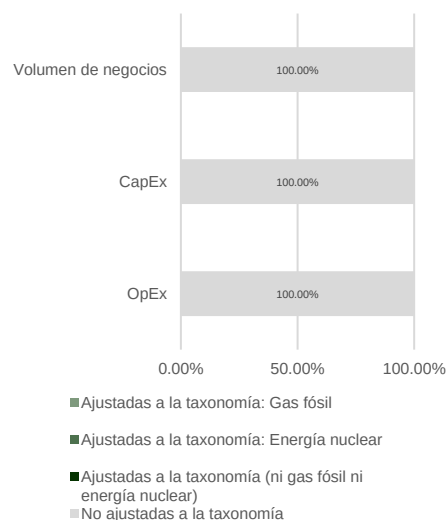
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

- **¿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?**

 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?**

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

- **¿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 2,86 % 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 53,37, un 1,25 % 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.



- **¿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.

Candriam Bonds Convertible Defensive

Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493004Y1LV728KDDU44



Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



☐ **SÍ**

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



☒ **NO**

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67.72% 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 un umbral absoluto;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 140)	115.56		

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 140)	2023	100.71	
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 140)	2022	89.44	-99,999.00

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	95.64%	96.22%	90.37%
n.º 2 Otras	3.89%	3.78%	6.53%
n.º 1A Sostenibles	67.72%	74.47%	65.44%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	27.92%	21.75%	24.93%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	32.54%	29.26%	24.16%
Sociales	35.18%	45.21%	41.28%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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:

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores 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 41 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. Dichas iniciativas iban dirigidas a 4 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 13 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 9 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	115.56	94.08%	94.54%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.76%	98.22%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.76%	98.22%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Alibaba Group Holding Cv 24-31 01/06s	Internet y servicios de Internet	3.52%	China
Wendel Cv 2.625 23-26 27/03a	Bancos y otras entidades financieras	3.45%	Francia
Stmicroelectronic Cv 0.0001 17-27 04/08s	Electrónica y semiconductores	3.33%	Singapur
American Water Capital 3.625% 15-06-26	Suministros públicos	3.21%	Estados Unidos
Cellnex Telecom Sa Cv 0.75 20-31 20/11aa	Comunicación	3.21%	España
Iberdrola Finanzas S 0.8 22-27 07/12s	Bancos y otras entidades financieras	3.10%	España
Accor Sa Cv 0.7 20-27 07/12a	Hoteles y restaurantes	3.02%	Francia
Criteria Caixaholding Sau Zcp 22-06-25	Bancos y otras entidades financieras	3.02%	España
Southwest Airlines 1.25% 01-05-25	Transporte	2.81%	Estados Unidos
Xiaomi Best Time Intl Zcp 17-12-27	Internet y servicios de Internet	2.58%	Hong Kong
Edenred Sa Cv 0.00 19-24 06/09u	Bancos y otras entidades financieras	2.51%	Francia
Jdcom 0.25% 01-06-29 Cv	Comercio minorista y grandes almacenes	2.50%	China
Barclays Bk Zcp 24-01-25 Cv	Bancos y otras entidades financieras	2.41%	Reino Unido
Pirelli C Zcp 22-12-25 Cv	Productos químicos	2.41%	Italia
Veolia Environnement Cv 0.00 19-25 01/01u	Suministros públicos	2.36%	Francia

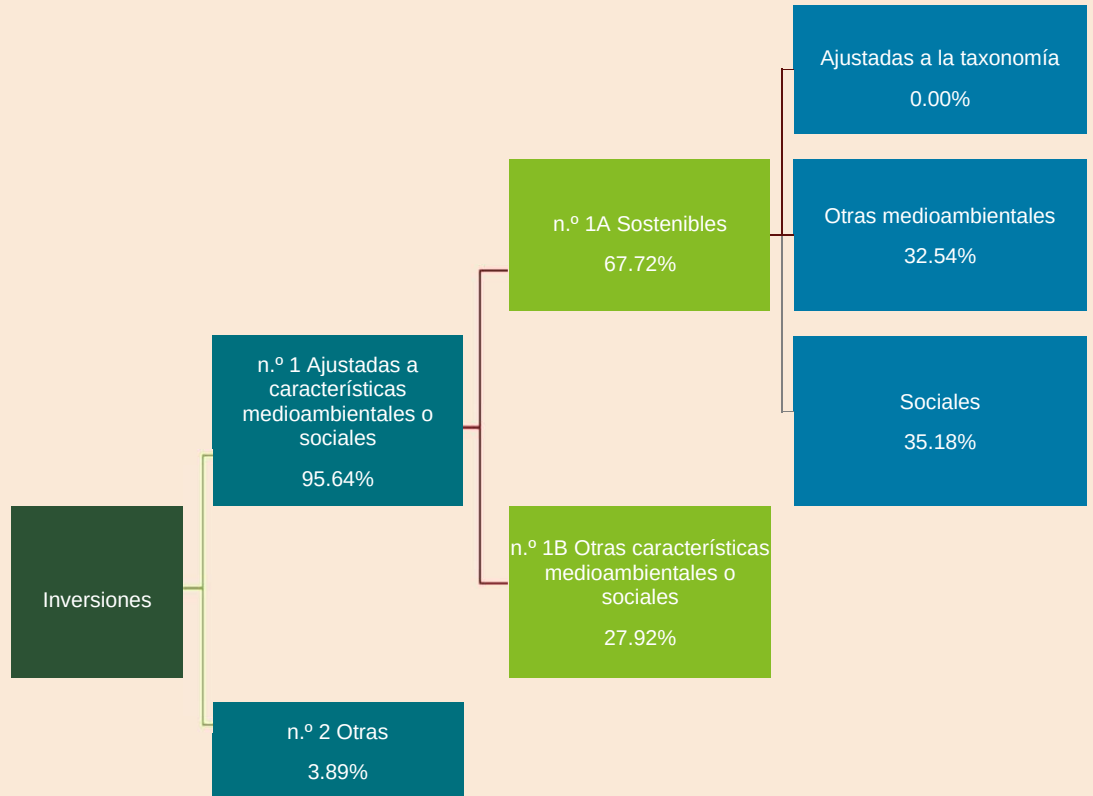
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	30.32%
Internet y servicios de Internet	14.36%
Bienes inmuebles	9.23%
Suministros públicos	5.68%
Transporte	5.02%
Comercio minorista y grandes almacenes	4.04%
Electrónica y semiconductores	3.80%
Comunicación	3.21%
Instituciones inclasificables	3.09%
Hoteles y restaurantes	3.02%
Productos químicos	2.81%
Industria aeronáutica y espacial	2.00%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.92%
Suministros de oficina y ordenadores	1.73%
Bioteología	1.70%

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

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

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

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

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

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

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

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



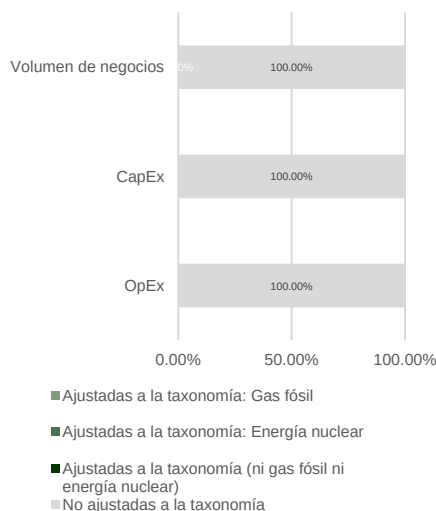
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

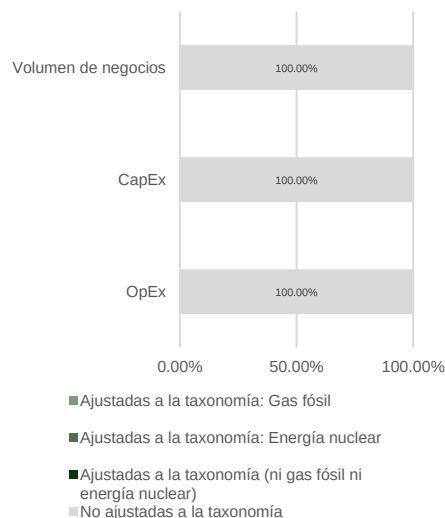
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

- **¿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?**

 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?**

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

- **¿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 3,89 % 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 140 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 115,56 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

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.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 39.34% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

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

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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);
- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 225)	127.40		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	52.71%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	41.40%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	39.34%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	13.37%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	14.49%	0.00%	0.00%
Sociales	24.85%	0.00%	0.00%

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

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

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

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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, 2 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 17 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. Dichas iniciativas iban dirigidas a 1 emisor del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 5 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

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)
2 - Huella de carbono	127.40	51.19%	59.67%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	56.70%	60.00%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	59.87%	59.87%



¿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
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	9.73%	Francia
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondos de inversión	4.78%	Francia
Francia Government Bond Oat 6.0% 25-10-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.45%	Francia
Europaan Finl Stability Facil 3.0% 10-07-30	Otros	4.41%	Luxemburgo
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29-09-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.36%	Italia
Verisure Holding Ab 3.875 20-26 15/07s	Bancos y otras entidades financieras	3.96%	Suecia
Vodafone Group 6.25% 02-10-24	Comunicación	3.74%	Reino Unido
Silgan 3.25% 15-03-25	Industrias del embalaje	3.73%	Estados Unidos
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-11-30	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.35%	Francia

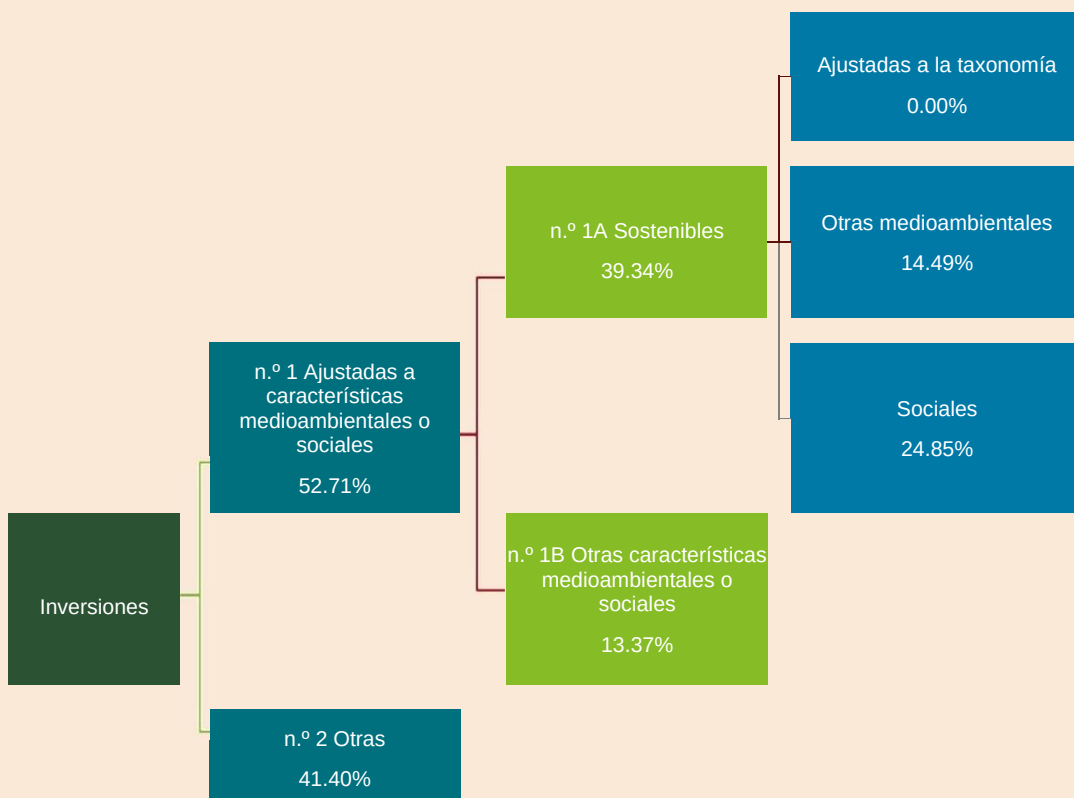
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	30.70%
Bonos de Estados, provincias y municipios	13.65%
Comunicación	8.49%
Organizaciones supranacionales	7.62%
Industrias del embalaje	7.35%
Fondos de inversión	6.43%
Otros	4.41%
Servicios varios	2.87%
Hoteles y restaurantes	2.69%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.61%
Internet y servicios de Internet	2.27%
Bioteología	2.22%
Salud	2.06%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.95%
Materiales de construcción	1.94%

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

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

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

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

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

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

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

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



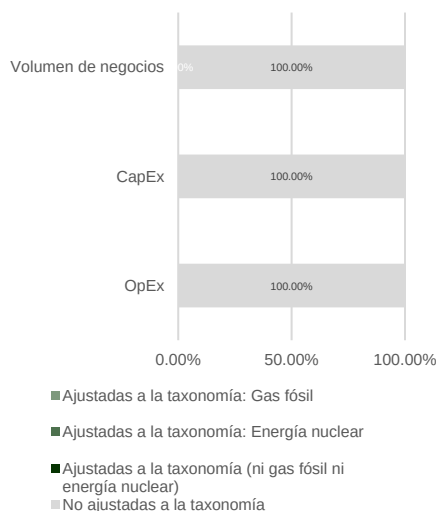
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

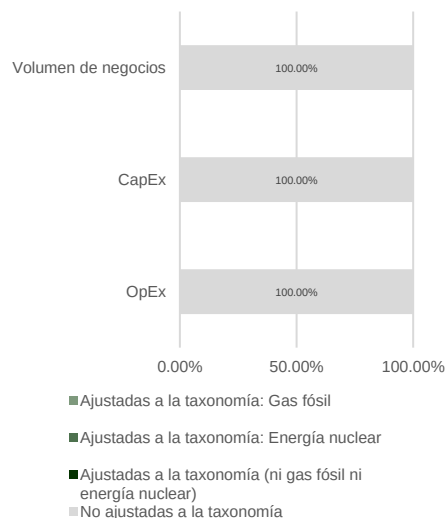
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 14,49 % 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 24,85 %.

 ¿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 41,4 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a 225 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 127,4 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero invirtió en 1 emisor del sector de suministros públicos cuya huella de carbono había mejorado, mientras que se deshizo de 1 emisor del sector 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.

Candriam Bonds Credit Opportunities

Identificador de entidad jurídica (LEI):
34DAB8EJW2P6VPYM3Q82



Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____% ☐ 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 64.41% 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);
- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 225)	144.78		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	83.99%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	15.85%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	64.41%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	19.58%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	31.04%	0.00%	0.00%
Sociales	33.36%	0.00%	0.00%

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

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

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

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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, 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 [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 24 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 2 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

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

La inclusión tampoco se queda atrás, con 7 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)
2 - Huella de carbono	144.78	72.45%	84.02%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	83.98%	84.11%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	84.10%	84.10%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	8.18%	Francia
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondos de inversión	3.74%	Francia
Darling Global Finance Bv 3.625% 15-05-26	Bancos y otras entidades financieras	3.26%	Países Bajos
Lorca Telecom Bondco 4 20-27 30/09s	Comunicación	3.24%	España
Aramark Intl Finance Sarl 3.125% 01-04-25	Bancos y otras entidades financieras	3.23%	Luxemburgo
James Hardie Intl Finance 3.625% 01-10-26	Bancos y otras entidades financieras	3.18%	Irlanda
Standard Industries 2.25% 21-11-26	Textil y prendas de vestir	3.18%	Estados Unidos
Novelis Sheet Ingot 3.375% 15-04-29	Bienes de equipo varios	3.08%	Alemania
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-11-30	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.05%	Francia
Francia Treasury Bill Btf Zcp 26-02-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.03%	Francia
Azelis Finance Nv 5.75% 15-03-28	Bancos y otras entidades financieras	2.97%	Bélgica
Belron Uk Finance 4.625% 15-10-29	Servicios varios	2.96%	Reino Unido
Enel Spa Fl.r 19-80 24/05a	Suministros públicos	2.96%	Italia
Nomad Foods Bond 2.5% 24-06-28	Bancos y otras entidades financieras	2.66%	Reino Unido

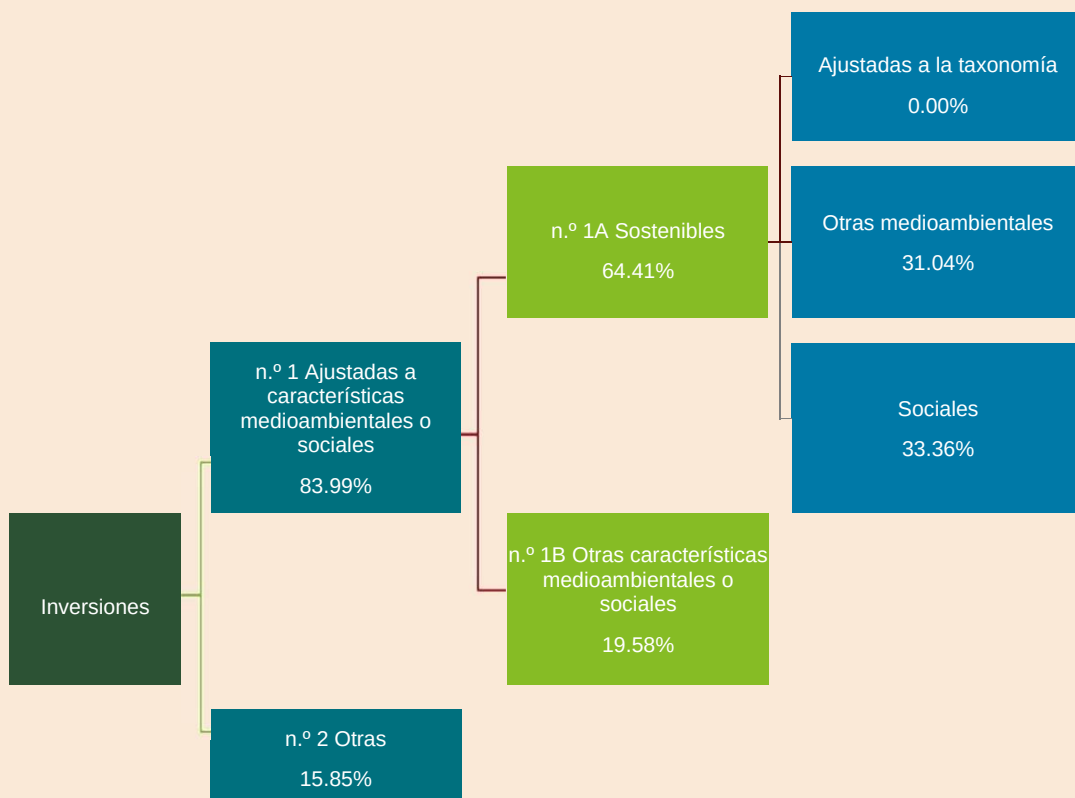
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	30.19%
Bonos de Estados, provincias y municipios	9.13%
Fondos de inversión	7.94%
Industrias del embalaje	6.73%
Ingeniería eléctrica	5.90%
Suministros públicos	4.65%
Comunicación	4.52%
Industria farmacéutica	3.61%
Industria aeronáutica y espacial	3.22%
Textil y prendas de vestir	3.18%
Productos químicos	3.10%
Bienes de equipo varios	3.08%
Transporte	2.57%
Salud	2.56%
Electrónica y semiconductores	2.27%

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?

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

☐ Sí

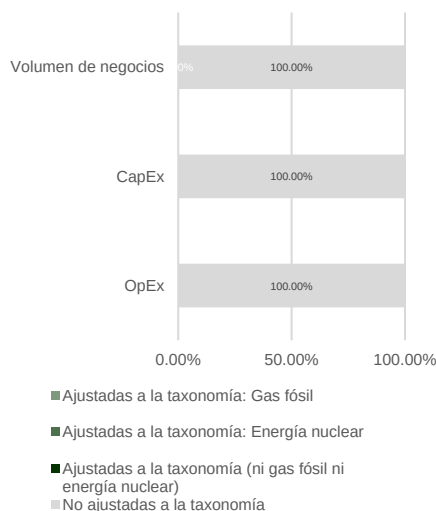
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

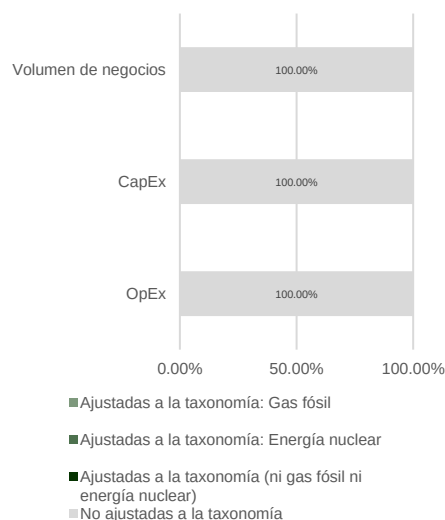
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 31,04 % 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 33,36 %.

 ¿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 15,85% 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 225 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 144,78 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero se deshizo de 1 emisor del sector 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.

Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies



Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493008AUY35X5EQV165

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 84.92% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

- Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:
- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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;
 - evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
 - alcanzando una intensidad de carbono inferior a la del índice de referencia;
 - integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	68.94	59.86	
Intensidad carbono - País - Inferior al valor de referencia	239.38	278.33	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	2023	68.83	59.15
Intensidad carbono - País - Inferior al valor de referencia	2023	240.15	279.29
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	2022	66.08	58.67

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	89.70%	92.85%	93.65%
n.º 2 Otras	9.88%	7.15%	6.11%
n.º 1A Sostenibles	84.92%	88.86%	87.74%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	4.78%	3.99%	5.90%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	42.51%	46.04%	50.76%
Sociales	42.41%	42.82%	36.98%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
 - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
 - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:
 - capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
 - capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
 - capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
 - capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.
2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:
 - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices 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.

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

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

EXCLUSIONES

PIA 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.

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
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%	1.77%	1.77%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	1.77%	1.77%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	83.45%	84.38%



¿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
Mexican Bonos 8.5% 01-03-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	6.15%	México
Republic Of Polonia Government Bond 3.75% 25-05-27	Bonos de Estados, provincias y municipios	5.91%	Polonia
Tcheque Republique Government Bond 2.75% 23-07-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	5.28%	Chequia
Estados Unidos Treasury Notebond 1.5% 15-02-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.57%	Estados Unidos
Brasil Notas Do Tesouro Nacional Serie F 10.0% 01-01-35	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.51%	Brasil
Tailandia Government Bond 3.45% 17-06-43	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.31%	Tailandia
Hungría 6.125 23-28 22/05s	Bancos y otras entidades financieras	3.25%	Hungría
India Government Bond 7.3% 19-06-53	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.94%	India
Rumanía Government Bond 6.7% 25-02-32	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.78%	Rumanía
Europaan Bank For Re 4.25 21-28 07/02a	Organizaciones supranacionales	2.72%	Reino Unido
Sudáfrica Government Bond 9.0% 31-01-40	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.68%	Sudáfrica
Sudáfrica Government Bond 8.25% 31-03-32	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.67%	Sudáfrica
Colombia Tes 13.25% 09-02-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.55%	Colombia
Intl Bank For Reconstruction An 5.35% 09-02-29	Organizaciones supranacionales	2.28%	Estados Unidos
Philippine Government Bond 6.25% 28-02-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.09%	Filipinas

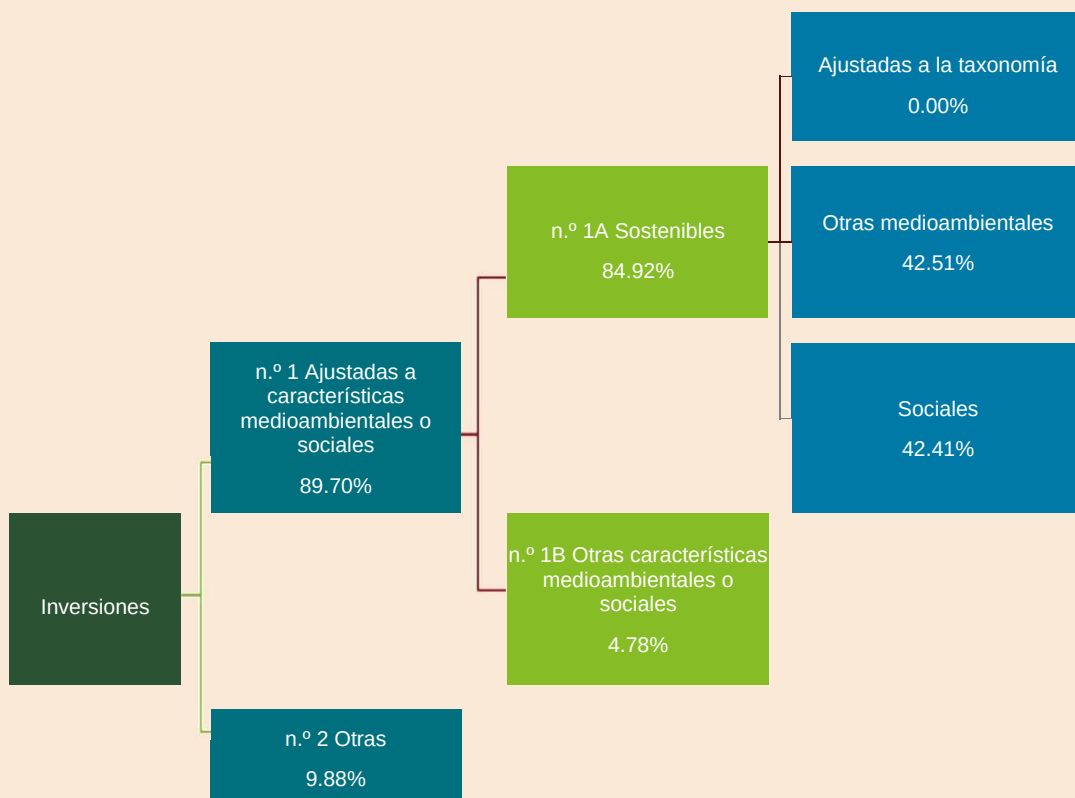
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	81.90%
Organizaciones supranacionales	7.94%
Suministros públicos	2.10%
Bancos y otras entidades financieras	2.06%
Otros	0.89%

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

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

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

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

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

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

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

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



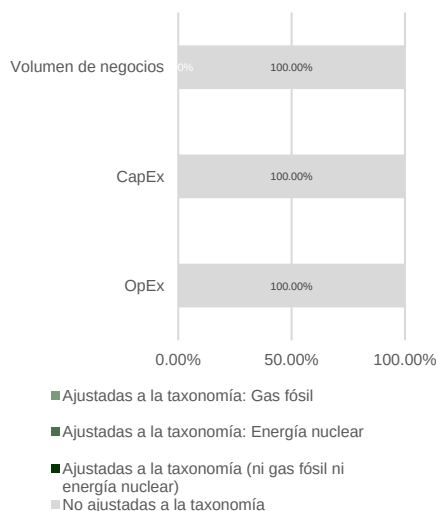
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

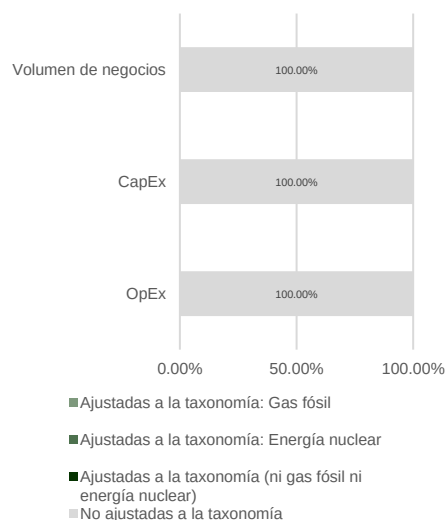
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 42,51 % 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 42,41 %.

 ¿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 9,88 % 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 media de Freedom House del país emisor superior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación de 68,94, un 15,17 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, el índice Freedom House global del producto financiero no ha variado.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva países con puntuaciones más altas de Freedom House.

El producto financiero pretende lograr una puntuación de intensidad de carbono por país inferior a la de su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una intensidad de carbono por país de 239,38, un 13,99 % inferior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la intensidad de carbono por país global del producto financiero no ha variado.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor intensidad 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 55.51% 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);
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una intensidad de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales

desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	57.25	52.74	
Intensidad carbono - País - Inferior al valor de referencia	218.65	242.29	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	2023	60.99	52.01
Intensidad carbono - País - Inferior al valor de referencia	2023	200.60	257.15
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	2022	60.55	51.49

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	75.14%	87.34%	82.18%
n.º 2 Otras	24.08%	12.66%	17.74%
n.º 1A Sostenibles	55.51%	56.85%	51.52%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	19.63%	30.49%	30.66%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	27.70%	29.93%	28.18%
Sociales	27.81%	26.92%	23.34%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
 - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
 - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:
 - capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
 - capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
 - capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
 - capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.
2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:
 - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices 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.

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).

DÍALOGO con emisores no corporativos

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

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 [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 6 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. Dichas iniciativas iban dirigidas a 1 emisor del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 2 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 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.

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
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	0.99%	18.65%	20.75%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	20.95%	20.97%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	67.97%	71.77%

* El fondo ha cumplido la política de exclusión de conformidad con el folleto.



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Bonds Emerging Markets Corporate Z Usd C	Fondos de inversión	6.54%	Luxemburgo
Candriam Bonds Emerging Markets Total Return Z Usd	Fondos de inversión	3.09%	Luxemburgo
Egipto Gouvernement Intl Bond 8.875% 29-05-50	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.15%	Egipto
Polonia 5.1250 24-34 18/09s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.66%	Polonia
Rumanian Government Intl Bond 6.625% 27-09-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.65%	Rumanía
Turquía Government Intl Bond 5.75% 11-05-47	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.64%	Turquía
Africa Finance Corporation 5.55% 08-10-29	Organizaciones supranacionales	1.51%	Nigeria
Banca Transilvania 7.25% 07-12-28	Bancos y otras entidades financieras	1.40%	Rumanía
Gaci First Investment 5.25% 29-01-34	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.37%	Islas Caimán
República Dominicana 6.00 18-28 19/07s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.35%	República Dominicana
República Dominicana 5.875 20-60 30/01s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.34%	República Dominicana
México 4.875 22-33 19/05s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.31%	México
Turquía Government Intl Bond 5.25% 13-03-30	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.28%	Turquía
Turquía Government Intl Bond 4.875% 16-04-43	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.27%	Turquía
Gaci First Investment 5.375% 29-01-54	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.24%	Islas Caimán

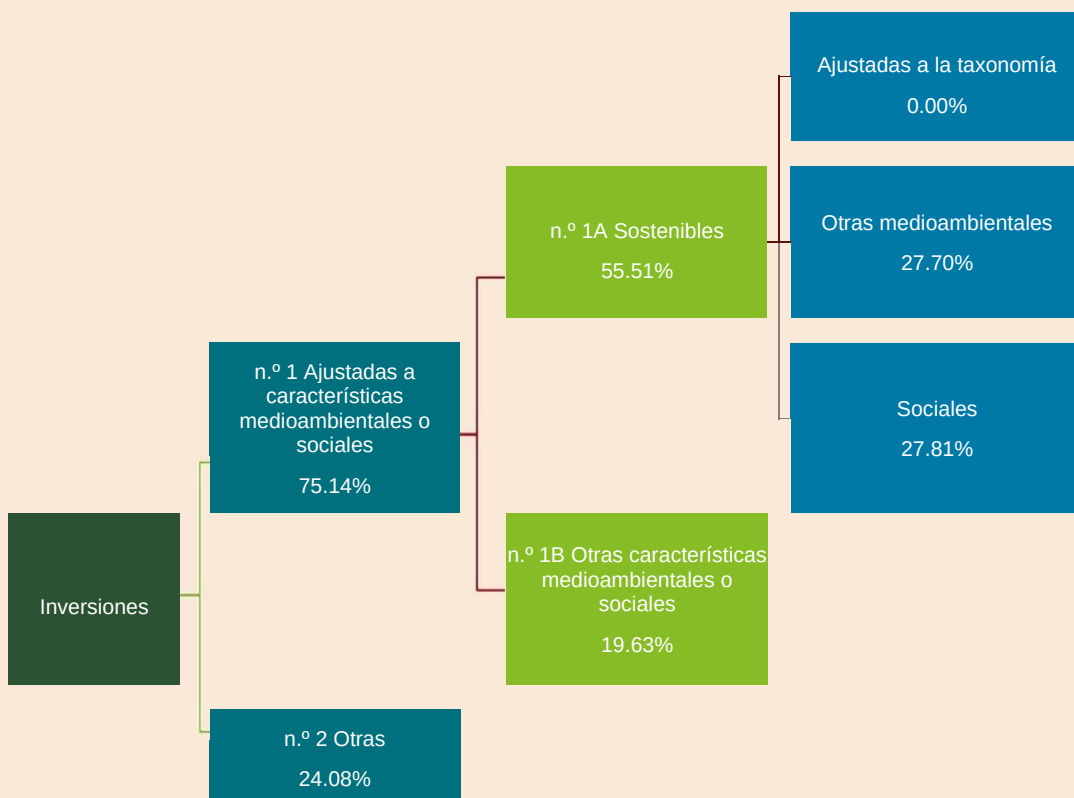
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	69.92%
Fondos de inversión	7.58%
Bancos y otras entidades financieras	6.39%
Petróleo	3.70%
Organizaciones supranacionales	1.51%
Transporte	1.15%
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.98%
Bienes inmuebles	0.92%
Internet y servicios de Internet	0.91%
Servicios varios	0.87%
Suministros públicos	0.64%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.58%
Bienes de equipo varios	0.54%
Metales no ferrosos	0.53%
Salud	0.29%

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

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

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

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

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

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

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

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



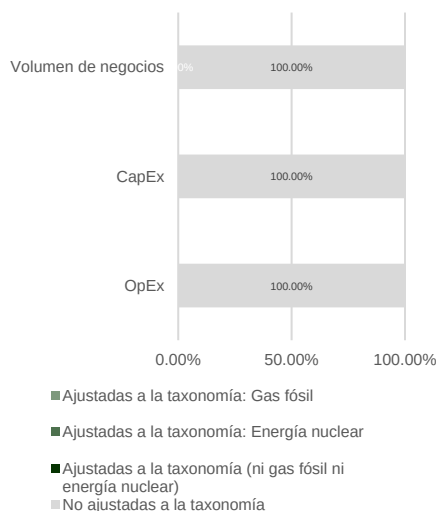
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

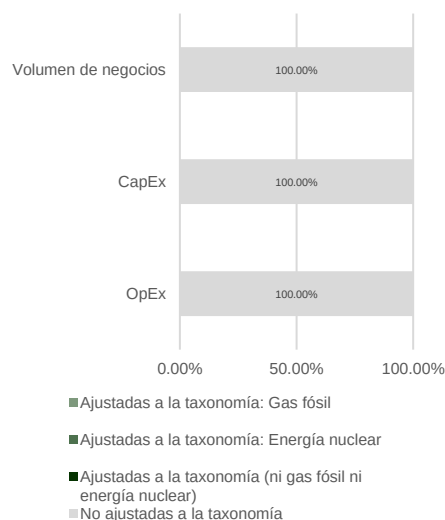
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 27,7 % 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 27,81 %.

 ¿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 24,08 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

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

El producto financiero pretende lograr una puntuación media de Freedom House del país emisor superior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación de 57,25, un 8,56 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva países con puntuaciones más altas de Freedom House.

El producto financiero pretende lograr una puntuación de intensidad de carbono por país inferior a la de su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una intensidad de carbono por país de 218,65, un 9,76 % inferior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor intensidad de carbono. Más concretamente, el producto financiero se deshizo de 1 emisor cuya intensidad de carbono había empeorado.



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

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

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

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300I804B5U68U2E40

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ ☐ SÍ ☐ 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 42.93% de inversiones sostenibles ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

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

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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	109.75	322.85	

● ¿...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	81.88	386.32

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	76.61%	84.75%	0.00%
n.º 2 Otras	23.39%	15.25%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	42.93%	47.81%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	33.68%	36.93%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	21.81%	22.62%	0.00%
Sociales	21.12%	25.19%	0.00%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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>].

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 38 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 95 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de 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, 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 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 «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	109.75	61.95%	78.50%
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%	90.36%	91.48%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	91.12%	91.46%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Greensaif Pipelines Bidco Sa RI 5.852% 23-02-36	Bancos y otras entidades financieras	2.13%	Luxemburgo
Teva Pharmaceutical Finance Neth Iii Bv 4.1% 01-10	Industria farmacéutica	1.92%	Israel
Puma Intl Financing 7.75% 25-04-29	Bancos y otras entidades financieras	1.85%	Luxemburgo
Network I2i 5.65% Perp	Comunicación	1.74%	India
Natl Bank Of Abu Dhabi 6.32% 04-04-34	Bancos y otras entidades financieras	1.73%	Emiratos Árabes Unidos
Singapur Telecomunicaciones 7.375% 01-12-31	Comunicación	1.62%	Singapur
Sats 4.828% 23-01-29 Emtn	Transporte	1.55%	Singapur
Nbk Tier 1 3.625% Perp	Bancos y otras entidades financieras	1.55%	Emiratos Árabes Unidos
America Movil 6.375% 01-03-35	Comunicación	1.52%	México
Ihs Países Bajos Holdco Bv 8.0% 18-09-27	Bancos y otras entidades financieras	1.50%	Países Bajos
Globe Telecom 2.5% 23-07-30	Comunicación	1.49%	Filipinas
Philippine Long Distance Telephone 2.5% 23-01-31	Comunicación	1.49%	Filipinas
Medco Maple Tree Pte 8.96% 27-04-29	Bancos y otras entidades financieras	1.45%	Singapur
Alibaba Group 3.15% 09-02-51	Internet y servicios de Internet	1.45%	China
Sitios Latinoamerica Sab De Cv 6.0% 25-11-29	Electrónica y semiconductores	1.43%	México

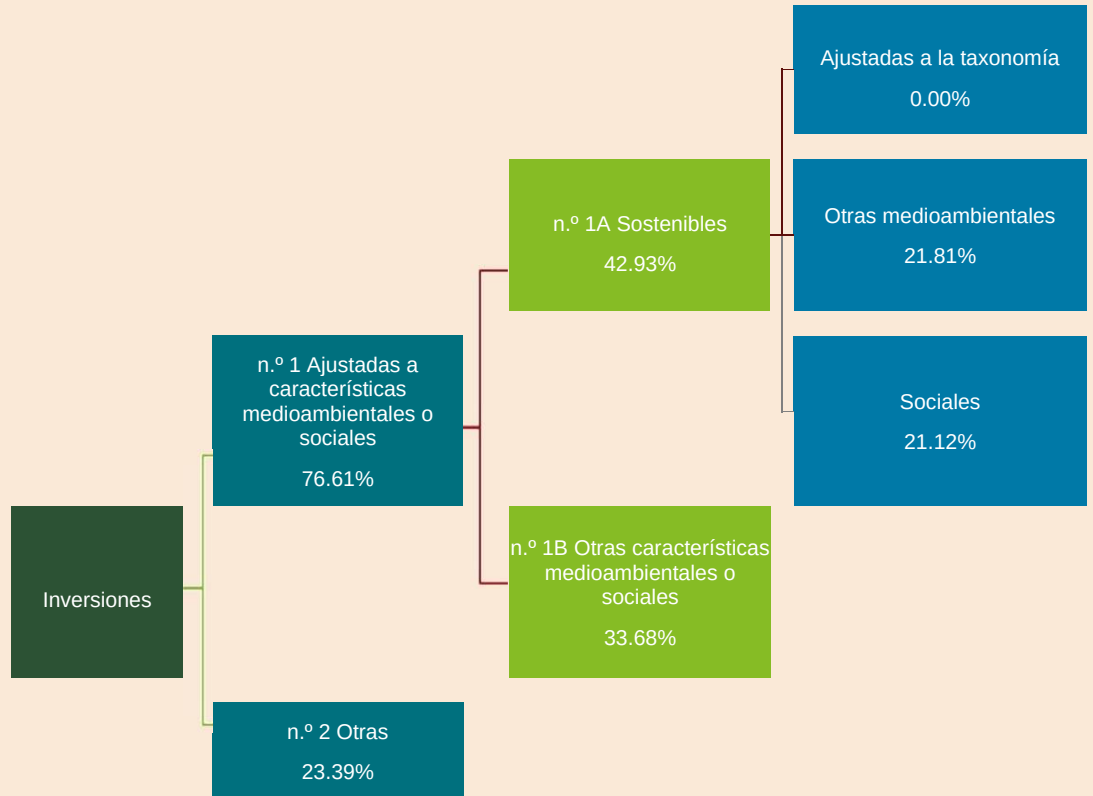
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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	43.45%
Comunicación	12.10%
Suministros públicos	5.53%
Internet y servicios de Internet	4.76%
Transporte	4.07%
Bienes inmuebles	2.38%
Electrónica y semiconductores	2.34%
Organizaciones supranacionales	2.14%
Industria farmacéutica	1.93%
Metales no ferrosos	1.89%
Vehículos de carretera	1.81%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.57%
Petróleo	1.54%
Productos químicos	1.50%
Materiales de construcción	1.42%

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

☐ Sí

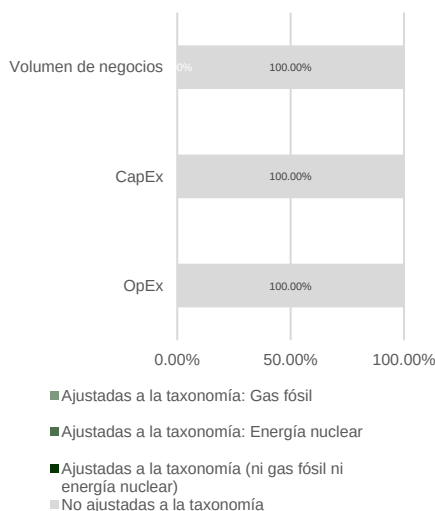
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

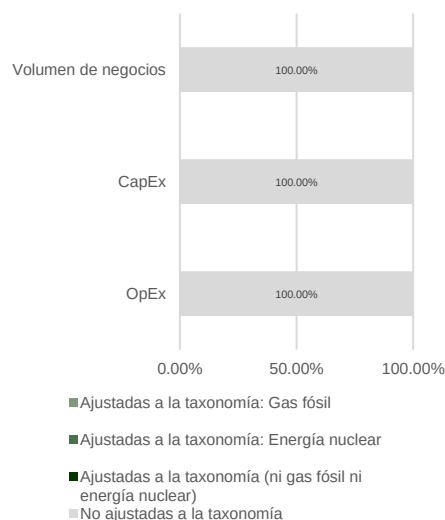
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 21,81 % 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 21,12 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 23,39 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



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

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

En el período de referencia, el producto financiero emitió 109,75 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 66,01 % 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

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

32

33

34

35

36

37

38

39

40

41

42

43

44

45

46

47

48

49

50

51

52

53

54

55

56

57

58

59

60

61

62

63

64

65

66

67

68

69

70

71

72

73

74

75

76

77

78

79

80

81

82

83

84

85

86

87

88

89

90

91

92

93

94

95

96

97

98

99

100

101

102

103

104

105

106

107

108

109

110

111

112

113

114

115

116

117

118

119

120

121

122

123

124

125

126

127

128

129

130

131

132

133

134

135

136

137

138

139

140

141

142

143

144

145

146

147

148

149

150

151

152

153

154

155

156

157

158

159

160

161

162

163

164

165

166

167

168

169

170

171

172

173

174

175

176

177

178

179

180

181

182

183

184

185

186

187

188

189

190

191

192

193

194

195

196

197

198

199

200

201

202

203

204

205

206

207

208

209

210

211

212

213

214

215

216

217

218

219

220

221

222

223

224

225

226

227

228

229

230

231

232

233

234

235

236

237

238

239

240

241

242

243

244

245

246

247

248

249

250

251

252

253

254

255

256

257

258

259

260

261

262

263

264

265

266

267

268

269

270

271

272

273

274

275

276

277

278

279

280

281

282

283

284

285

286

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	43.23	55.83	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	29.94	67.95
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	42.02	70.12

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	99.54%	100.20%	99.40%
n.º 2 Otras	1.97%	1.36%	2.02%
n.º 1A Sostenibles	91.42%	92.92%	90.14%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	8.12%	7.28%	9.26%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	56.28%	56.95%	54.34%
Sociales	35.14%	35.97%	35.80%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

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

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

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices 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.

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

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

DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (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 [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](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, 23 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 121 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 29 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 57 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 28 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 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.

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	43.23	37.69%	38.10%
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%	49.07%	49.07%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	49.07%	49.07%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	35.75%	36.29%



¿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
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	1.98%	Francia
Bélgica Government Bond 3.0% 22-06-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.92%	Bélgica
Alemania 3.25 10-42 04/07a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.56%	Alemania
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01-03-34	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.56%	Italia
España 4.20 05-37 31/01a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.38%	España
Italia 2.00 18-28 01/02s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.37%	Italia
España 2.35 17-33 30/07a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.34%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.14%	Italia
Buoni Poliennal 1.50 21-45 30/04s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.14%	Italia
Candriam Sustainable Bond Impact Z C	Fondos de inversión	1.13%	Luxemburgo
Irlanda 1.35 18-31 18/03a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.09%	Irlanda
Europaan Union 3.25 23-34 04/07a	Organizaciones supranacionales	1.07%	-
Candriam Bonds Euro Long Term Z Eur Acc	Fondos de inversión	1.02%	Luxemburgo
España 2.55 22-32 31/10a	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.99%	España
Austria 0.9 22-32 20/02a	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.98%	Austria

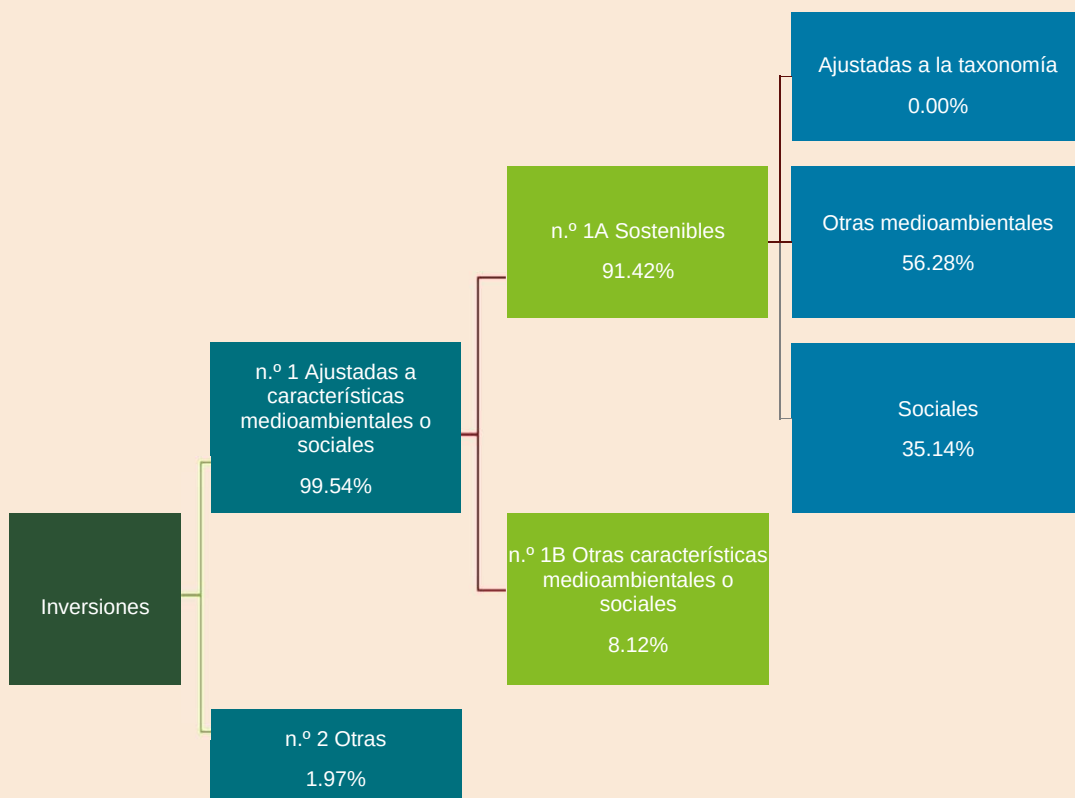
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	35.82%
Bancos y otras entidades financieras	32.78%
Organizaciones supranacionales	6.26%
Fondos de inversión	4.76%
Comunicación	1.94%
Suministros públicos	1.49%
Seguros	1.46%
Industria farmacéutica	1.39%
Ingeniería eléctrica	1.35%
Suministros de oficina y ordenadores	1.07%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.02%
Servicios varios	1.02%
Bienes de consumo varios	0.95%
Transporte	0.93%
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.88%

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

☐ Sí

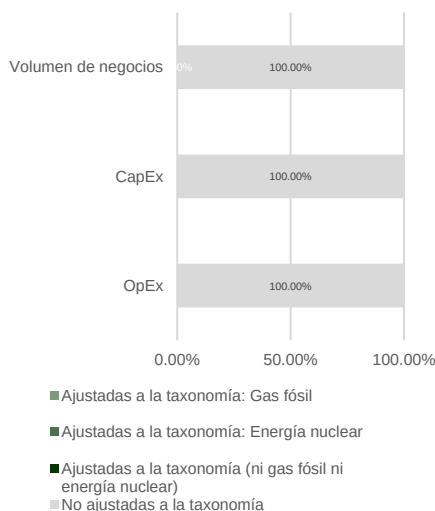
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

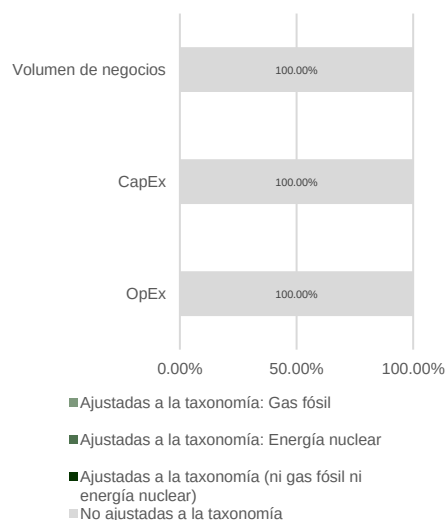
☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 56,28 % 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 35,14 %.

 ¿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 1,97 % 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 huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 43,23 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 22,56 % 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 1 emisor del sector de suministros públicos 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?

☒ ☐ 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 77.79% 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	52.17	73.67	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	57.63	88.89
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	46.78	92.06

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.84%	97.05%	98.15%
n.º 2 Otras	4.63%	8.17%	12.73%
n.º 1A Sostenibles	77.79%	76.08%	69.34%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	21.05%	20.97%	28.81%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	45.87%	50.25%	42.55%
Sociales	31.92%	25.83%	26.78%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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>].

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, 15 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 101 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 23 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 42 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 26 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 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	52.17	80.35%	81.83%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	91.35%	91.35%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	91.35%	91.35%



¿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
French Republic Zcp 09-10-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.16%	Francia
Candriam Long Short Credit Z Eur Acc	Fondos de inversión	3.26%	Francia
French Republic Zcp 02-01-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.91%	Francia
Candriam Long Short Credit R Eur Acc	Fondos de inversión	2.18%	Francia
French Republic Zcp 22-01-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.94%	Francia
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Fondos de inversión	1.59%	Luxemburgo
Francia Treasury Bill Btf Zcp 14-08-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.58%	Francia
Jpm Chase 1.963% 23-03-30 Emtn	Bancos y otras entidades financieras	1.55%	Estados Unidos
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Fondos de inversión	1.45%	Luxemburgo
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05-11-29	Bancos y otras entidades financieras	1.32%	Suecia
Cvs Health 7.0% 10-03-55	Industria farmacéutica	1.22%	Estados Unidos
Novo Nordisk A/ 3.3750 24-26 21/05a	Bancos y otras entidades financieras	1.21%	Países Bajos
Alstom Fl.r 24-Xx 31/12a	Ingeniería eléctrica	1.20%	Francia
Lkq Dutch Bond Bv 4.125% 13-03-31	Bancos y otras entidades financieras	1.19%	Países Bajos
L Oreal 2.875 23-28 19/05a	Industria farmacéutica	1.03%	Francia

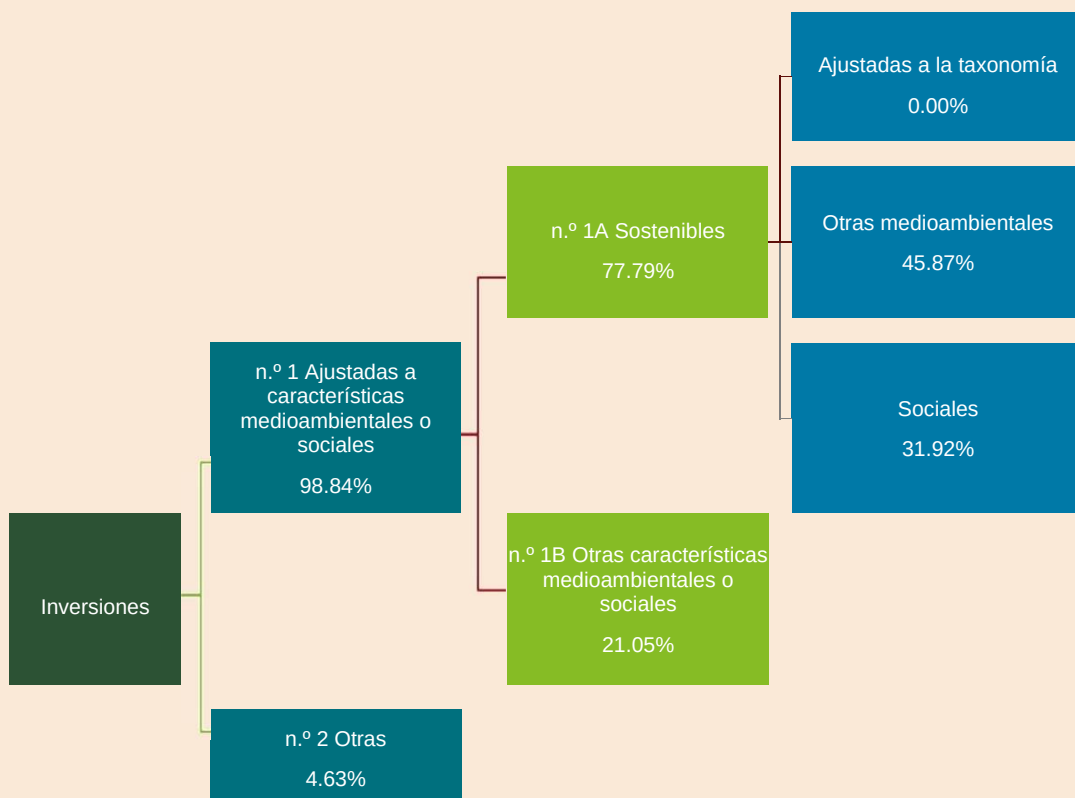
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	54.64%
Fondos de inversión	7.75%
Bienes inmuebles	5.26%
Bonos de Estados, provincias y municipios	4.16%
Industria farmacéutica	3.79%
Suministros públicos	2.86%
Bienes de consumo varios	2.28%
Comunicación	1.97%
Servicios varios	1.90%
Transporte	1.78%
Ingeniería eléctrica	1.76%
Materiales de construcción	1.45%
Productos químicos	1.07%
Suministros de oficina y ordenadores	0.96%
Construcción de máquinas y aparatos	0.87%

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.



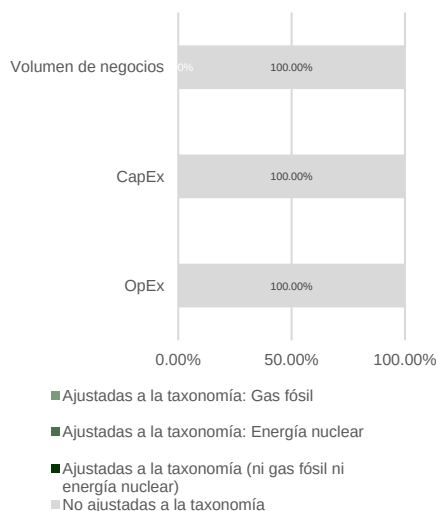
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

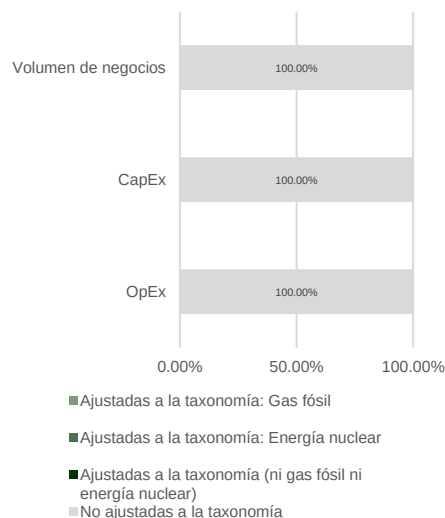
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 45,87 % 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 31,92 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,63 % 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 52,17 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 29,18 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 9,46 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero invirtió en 4 emisores del sector de suministros públicos 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?	
☒ 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 85.90% 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;
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	35.63	56.10	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	25.28	68.41
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	41.64	70.14

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.76%	98.14%	96.06%
n.º 2 Otras	3.24%	1.86%	3.70%
n.º 1A Sostenibles	85.90%	89.40%	84.74%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	10.86%	8.74%	11.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.34%	51.04%	46.81%
Sociales	37.56%	38.36%	37.93%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
 - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
 - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

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

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:
 - capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
 - capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
 - capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
 - capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.
2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:
 - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

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

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

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

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices 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.

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

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

DIÁLOGO con emisores no corporativos

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

DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (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 [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](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, 25 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 131 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 34 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, 65 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 «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.

PIA 16

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

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	35.63	46.12%	46.44%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	55.28%	55.33%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	55.33%	55.33%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	31.20%	31.20%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	1.94%	Francia
España Government Bond 1.45% 30-04-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.47%	España
España Government Bond 3.55% 31-10-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.44%	España
España 3.25 24-34 30/04a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.36%	España
Candriam Bonds Credit Alpha Z Eur Acc	Fondos de inversión	1.30%	Luxemburgo
Candriam Sustainable Bond Impact Z C	Fondos de inversión	1.28%	Luxemburgo
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.0% 01-10-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.25%	Italia
Italia 1.65 20-30 01/12s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.18%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.16%	Italia
Austria Government Bond 3.45% 20-10-30	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.11%	Austria
Bélgica Government Bond 3.0% 22-06-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.06%	Bélgica
Francia Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.05%	Francia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 01-08-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.04%	Italia
Europaan Union 3.25 23-34 04/07a	Organizaciones supranacionales	0.96%	-
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Fondos de inversión	0.91%	Luxemburgo

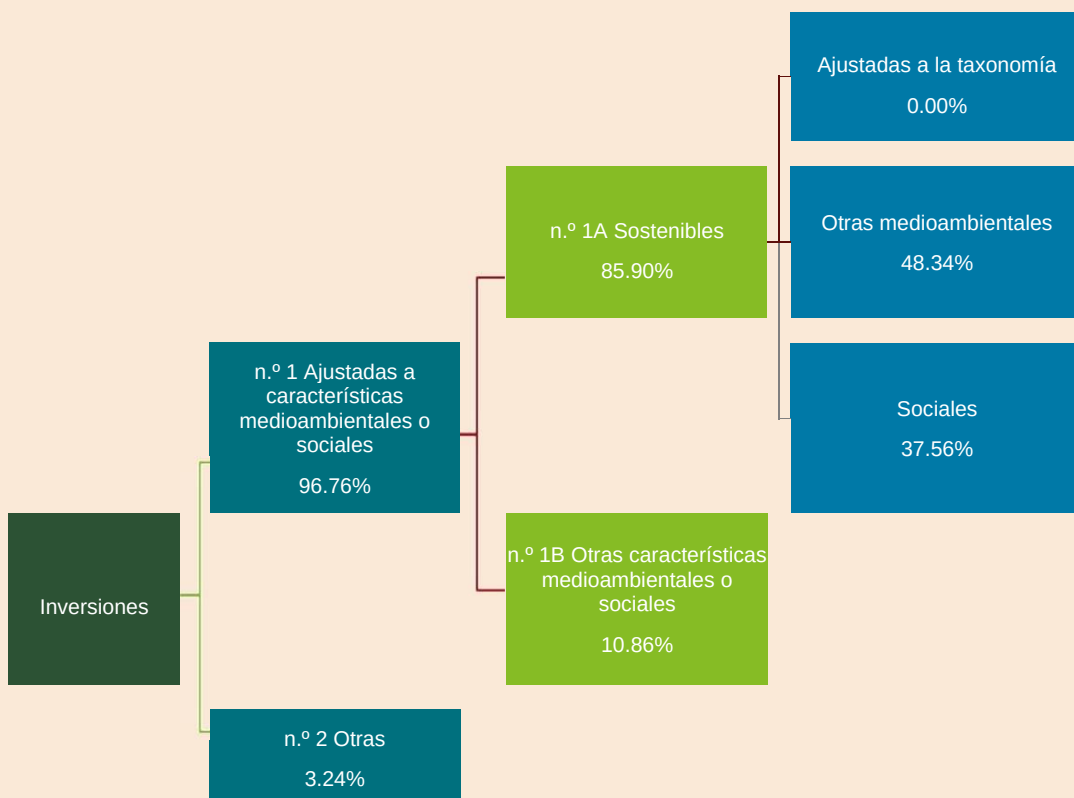
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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	35.95%
Bonos de Estados, provincias y municipios	30.06%
Fondos de inversión	6.32%
Organizaciones supranacionales	3.66%
Comunicación	2.60%
Industria farmacéutica	1.91%
Servicios varios	1.89%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.60%
Suministros públicos	1.53%
Seguros	1.34%
Bienes de consumo varios	1.28%
Bienes inmuebles	1.06%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.01%
Transporte	0.97%
Electrónica y semiconductores	0.85%

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

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

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

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

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



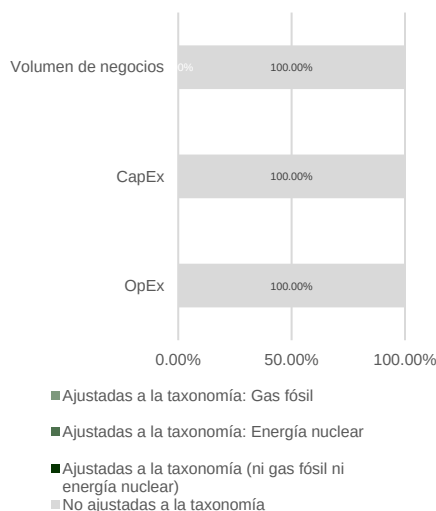
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

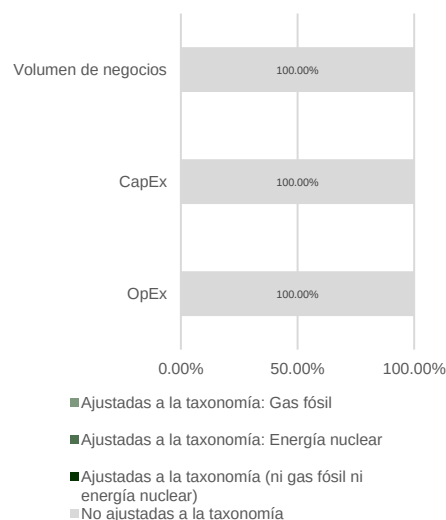
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 48,34 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 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 37,56 %.

 ¿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 3,24 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



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

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

En el período de referencia, el producto financiero emitió 35,63 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 36,5 % 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 2 emisores del sector de suministros públicos 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?



☐ **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 98.52% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



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

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

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

- buscando exposición a bonos verdes;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	20.17%		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	2023	22.97%	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.42%	98.23%	95.08%
n.º 2 Otras	1.52%	1.77%	4.60%
n.º 1A Sostenibles	98.52%	98.23%	95.08%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	-0.10%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	59.10%	60.12%	55.24%
Sociales	39.42%	38.11%	39.84%

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

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

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

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

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

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

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

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DÍÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	86.66%	86.71%



¿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
España Government Bond 1.4% 30-04-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.05%	España
Italia 2.00 18-28 01/02s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.76%	Italia
Francia Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.66%	Francia
Republique Federale D Alemania 2.6% 15-08-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.59%	Alemania
Irlanda 1.35 18-31 18/03a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.54%	Irlanda
Alemania 1.3 22-27 15/10a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.48%	Alemania
Italia 2.10 19-26 15/07s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.41%	Italia
España 1.45 17-27 31/10a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.38%	España
Buoni Poliennal 3.8500 18-49 01/09s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.35%	Italia
Francia 1.75 16-39 25/06a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.32%	Francia
Bélgica 1.25 18-33 22/04a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.29%	Bélgica
Irlanda Government Bond 5.4% 13-03-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.28%	Irlanda
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 15-02-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.23%	Italia
Italia 4.75 13-28 01/09s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.22%	Italia
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-05-32	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.20%	Francia

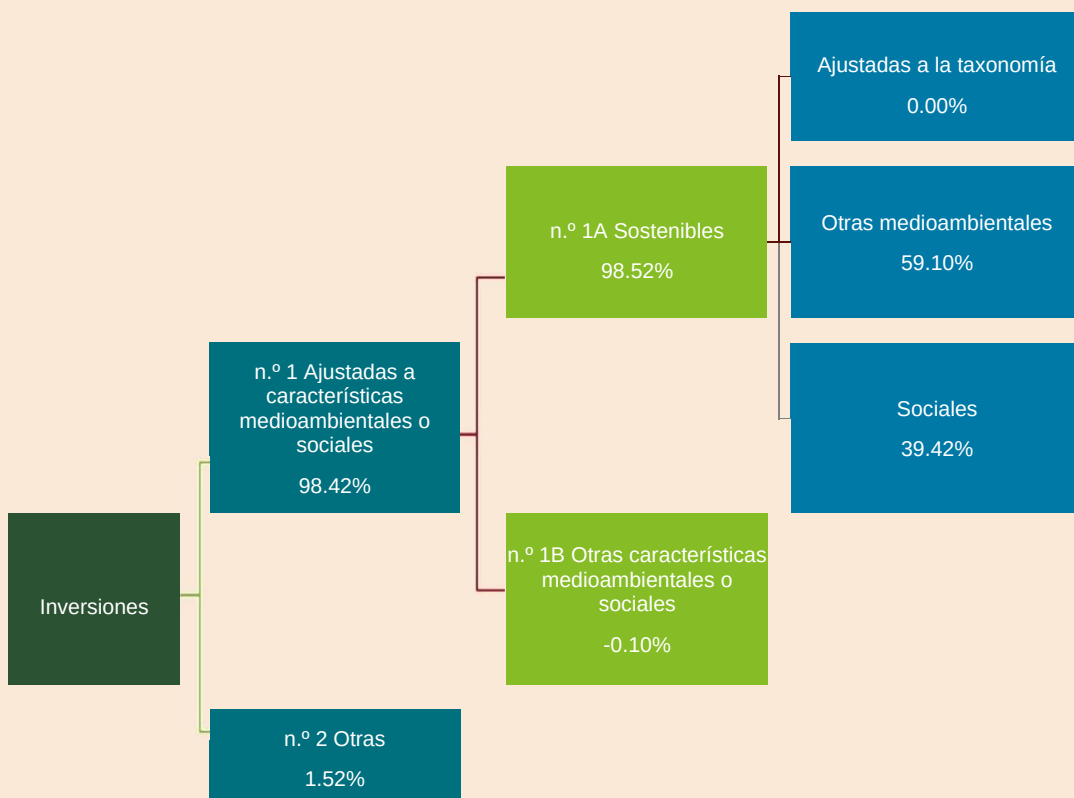
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	85.72%
Bancos y otras entidades financieras	5.31%
Organizaciones supranacionales	4.96%
Otros	0.72%
Servicios varios	0.51%
Transporte	0.42%
Suministros de oficina y ordenadores	0.17%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

☐ Sí

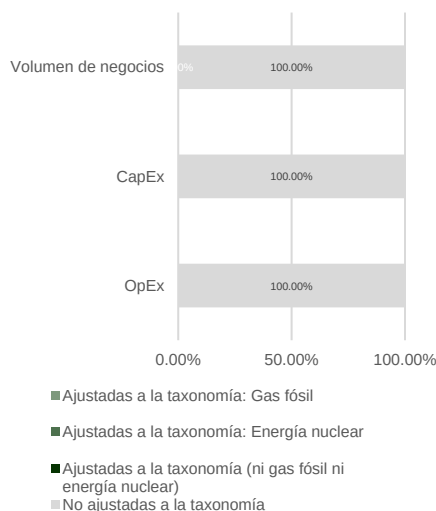
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

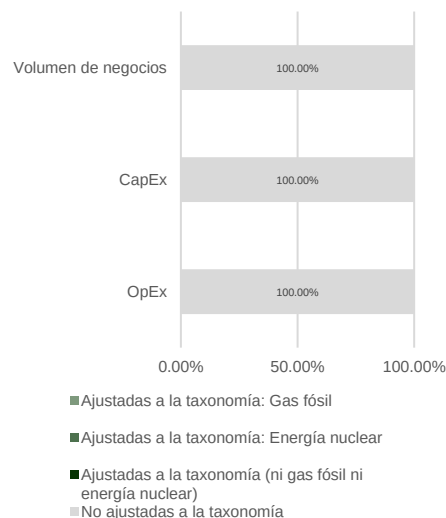
☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 59,10 % 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 39,42 %.

 ¿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 1,52 % 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 invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 20,17 % de sus activos netos en bonos verdes.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Candriam Bonds Euro High Yield

Identificador de entidad jurídica (LEI):
UIVRSZQSP1UFG9M8G73



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 54.87% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	123.64	238.86	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	111.51	236.07
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	112.36	202.47

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	75.69%	88.27%	85.52%
n.º 2 Otras	23.89%	12.87%	15.43%
n.º 1A Sostenibles	54.87%	60.70%	55.54%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	20.83%	27.57%	29.99%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	29.75%	25.18%	19.24%
Sociales	25.11%	35.52%	36.29%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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 39 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 4 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 17 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 9 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)
2 - Huella de carbono	123.64	60.18%	76.04%
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%	81.43%	87.31%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	86.60%	87.37%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondos de inversión	8.22%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	5.99%	Francia
Teva Pharmaceutical Finance Ii Bv 4.375% 09-05-30	Industria farmacéutica	3.90%	Países Bajos
Lorca Telecom Bondco 4 20-27 30/09s	Comunicación	2.74%	España
Candriam Money Market Euro Z Eur Acc	Fondos de inversión	2.72%	Luxemburgo
Picard Groupe 3.875% 01-07-26	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.44%	Francia
Nidda Salud Holdi 7.5 22-26 21/08s	Salud	2.23%	Alemania
Verisure Holding Ab 3.875 20-26 15/07s	Bancos y otras entidades financieras	2.17%	Suecia
Optics Bid 7.875% 31-07-28	Comunicación	2.16%	Italia
Vmed O2 Uk Financing I 5.625% 15-04-32	Fondos de inversión	2.04%	Reino Unido
Repsol Intl Finance Bv 2.5% Perp	Bancos y otras entidades financieras	1.97%	Países Bajos
Veolia Environnemen Fl.r 23-Xx 22/02a	Suministros públicos	1.94%	Francia
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Bancos y otras entidades financieras	1.88%	Países Bajos
Energias De Portugal Edp 4.625% 16-09-54	Bancos y otras entidades financieras	1.87%	Portugal
Standard Industries 2.25% 21-11-26	Textil y prendas de vestir	1.74%	Estados Unidos

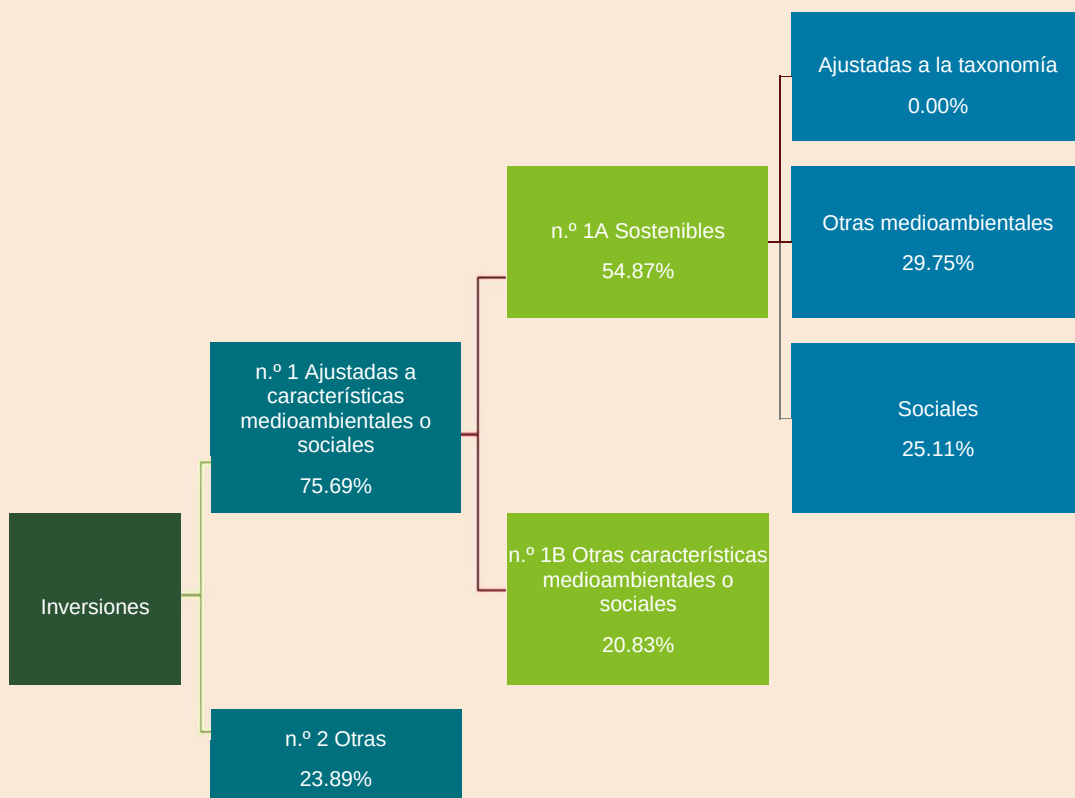
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	34.41%
Comunicación	12.65%
Fondos de inversión	11.16%
Suministros públicos	8.90%
Industria farmacéutica	5.70%
Industrias del embalaje	3.56%
Internet y servicios de Internet	3.43%
Salud	2.79%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.44%
Textil y prendas de vestir	2.25%
Servicios varios	1.81%
Suministros de oficina y ordenadores	1.79%
Transporte	1.70%
Materiales de construcción	1.36%
Vehículos de carretera	1.10%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



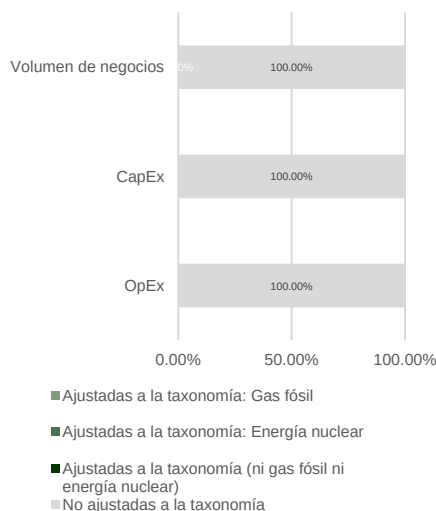
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

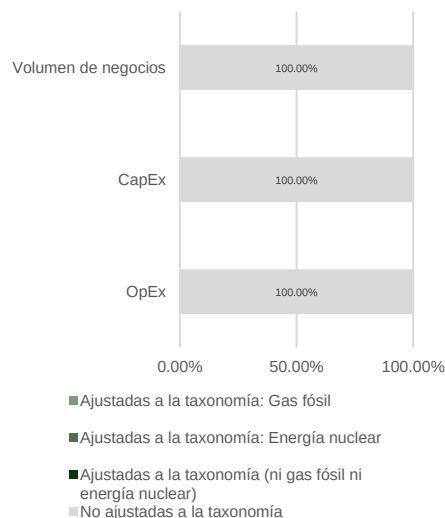
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 29,75 % 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 25,11 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 23,89% 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 123,64 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 48,24 % 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 2 emisores del sector de suministros públicos cuya huella de carbono había mejorado, mientras que se deshizo de 2 emisores del sector 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.

Candriam Bonds Euro Long Term

Identificador de entidad jurídica (LEI):
54930060M4DM5HXX8C83



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ	☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 94.76% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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;
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	38.10	63.90	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	35.41	82.97
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	43.68	78.14

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	99.16%	98.57%	98.29%
n.º 2 Otras	0.79%	1.43%	2.27%
n.º 1A Sostenibles	94.76%	94.01%	92.78%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	4.40%	4.56%	5.51%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	54.84%	54.74%	53.60%
Sociales	39.91%	39.27%	39.18%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices 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.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (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 [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](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, 16 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 66 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 19 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en 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, 40 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 19 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 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.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	38.10	18.66%	19.10%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	23.77%	23.77%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	23.77%	23.77%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	58.95%	59.31%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Republique Federale D Alemania 2.6% 15-08-34	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.97%	Alemania
España 3.25 24-34 30/04a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.61%	España
Europaan Union 3.375% 04-11-42	Organizaciones supranacionales	1.41%	-
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 5.0% 01-08-39	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.40%	Italia
Países Bajos Government 2.5% 15-07-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.38%	Países Bajos
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01-09-43	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.36%	Italia
España Government Bond 3.55% 31-10-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.34%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-09-38	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.32%	Italia
Republique Federale D Alemania 4.75% 04-07-40	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.30%	Alemania
Bélgica 3.5 24-55 22/06a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.30%	Bélgica
España Government Bond 4.0% 31-10-54	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.24%	España
España Government Bond 3.9% 30-07-39	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.12%	España
Alemania 3.25 10-42 04/07a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.16%	Alemania
Republique Federale D Alemania 2.3% 15-02-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.15%	Alemania

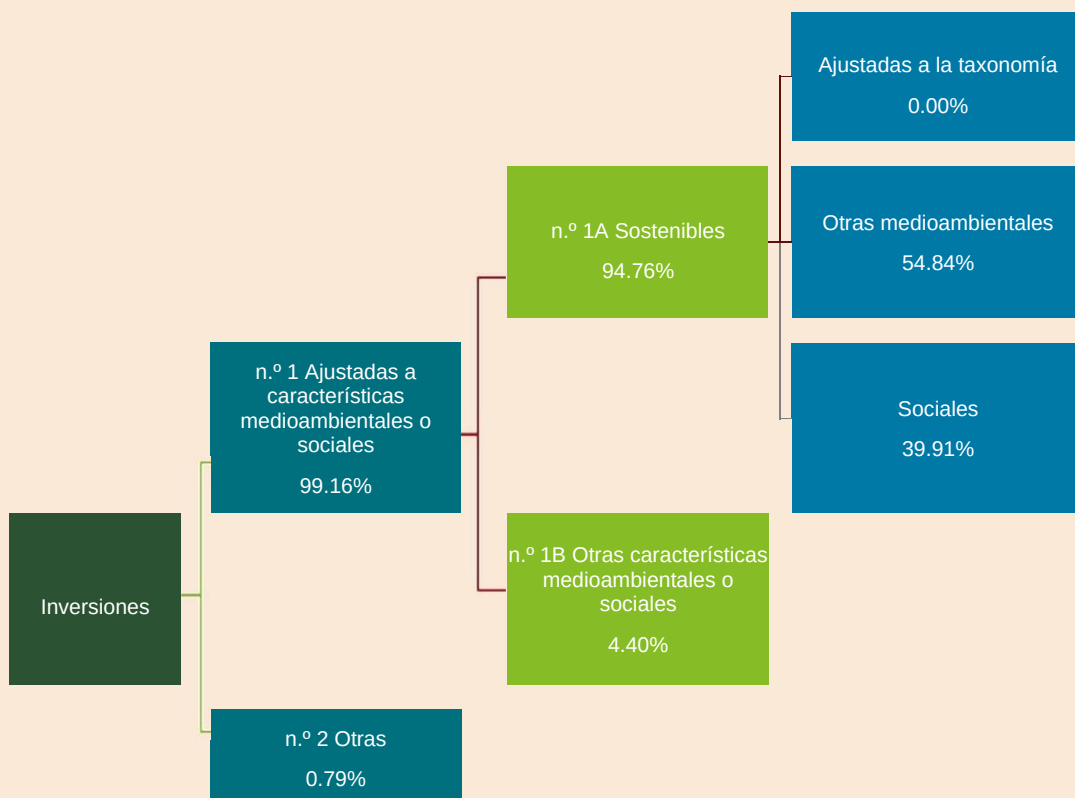
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Bonos de Estados, provincias y municipios	58.84%
Bancos y otras entidades financieras	17.36%
Organizaciones supranacionales	10.51%
Comunicación	1.90%
Suministros públicos	1.35%
Industria farmacéutica	1.23%
Fondos de inversión	0.83%
Seguros	0.80%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.62%
Construcción de máquinas y aparatos	0.54%
Hoteles y restaurantes	0.50%
Bienes inmuebles	0.48%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.44%
Servicios varios	0.40%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



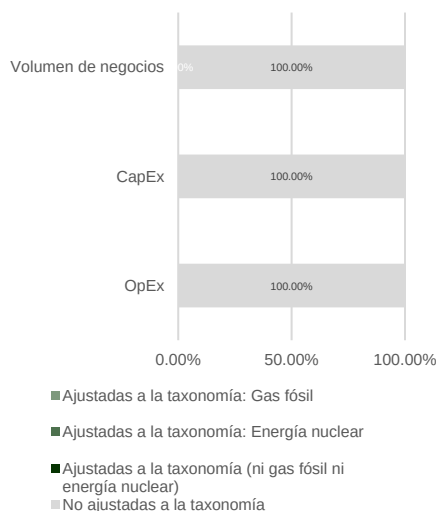
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

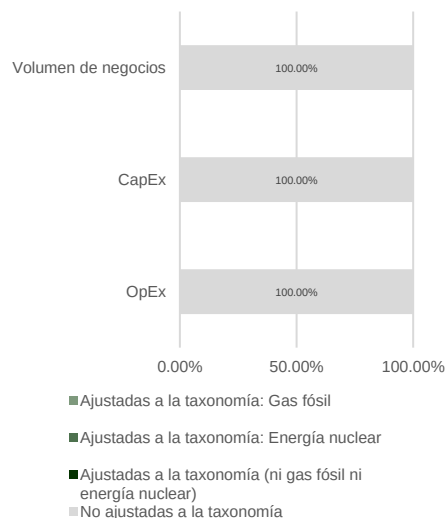
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 54,84 % 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 39,91 %.

 ¿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 0,79 % 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 38,1 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 40,37 % 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 4 emisores del sector de suministros públicos 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.

Candriam Bonds Euro Short Term

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300FAP0Y3KX2J2H03



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



☐ **SÍ**

- ☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%
- ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



☒ **NO**

- ☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 84.19% 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);
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales

desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	41.58	57.32	

● ¿...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	42.12	65.84
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	58.40	69.83

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	100.71%	100.94%	99.31%
n.º 2 Otras	1.70%	0.41%	1.52%
n.º 1A Sostenibles	84.19%	86.80%	82.11%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	16.53%	14.14%	17.20%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.83%	50.29%	43.33%
Sociales	35.35%	36.51%	38.78%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

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>].

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

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, 20 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 85 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 95 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de 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 29 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 41 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 21 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.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	41.58	61.00%	62.54%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	76.18%	76.24%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	76.24%	76.24%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	22.37%	22.37%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15-02-27	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.34%	Italia
España 0.80 20-27 30/07a	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.23%	España
Candriam Bonds Floating Rate Notes Z Eur Acc	Fondos de inversión	3.17%	Luxemburgo
Candriam Bonds Floating Rate Notes I2 Eur Acc	Fondos de inversión	3.15%	Luxemburgo
Italia Buoni Poliennali 3.80 23-26 15/04s	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.13%	Italia
España Government Bond 1.95% 30-04-26	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.69%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 0.0% 01-08-26	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.42%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15-01-26	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.11%	Italia
España 0.00 21-27 31/01u	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.88%	España
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	1.55%	Francia
Dnb Bank Asa Fl.r 23-27 16/02a	Bancos y otras entidades financieras	1.48%	Noruega
Vodafone Group 1.875% 11-09-25	Comunicación	1.34%	Reino Unido
Enel Societa -Emtn- 5.625 07-27 21/06a	Suministros públicos	1.25%	Italia
Medtronic Global Hold 0.0 20-25 15/10a	Industria farmacéutica	1.23%	Luxemburgo
Compagnie De Saint Gobain 1.625% 10-08-25	Materiales de construcción	1.21%	Francia

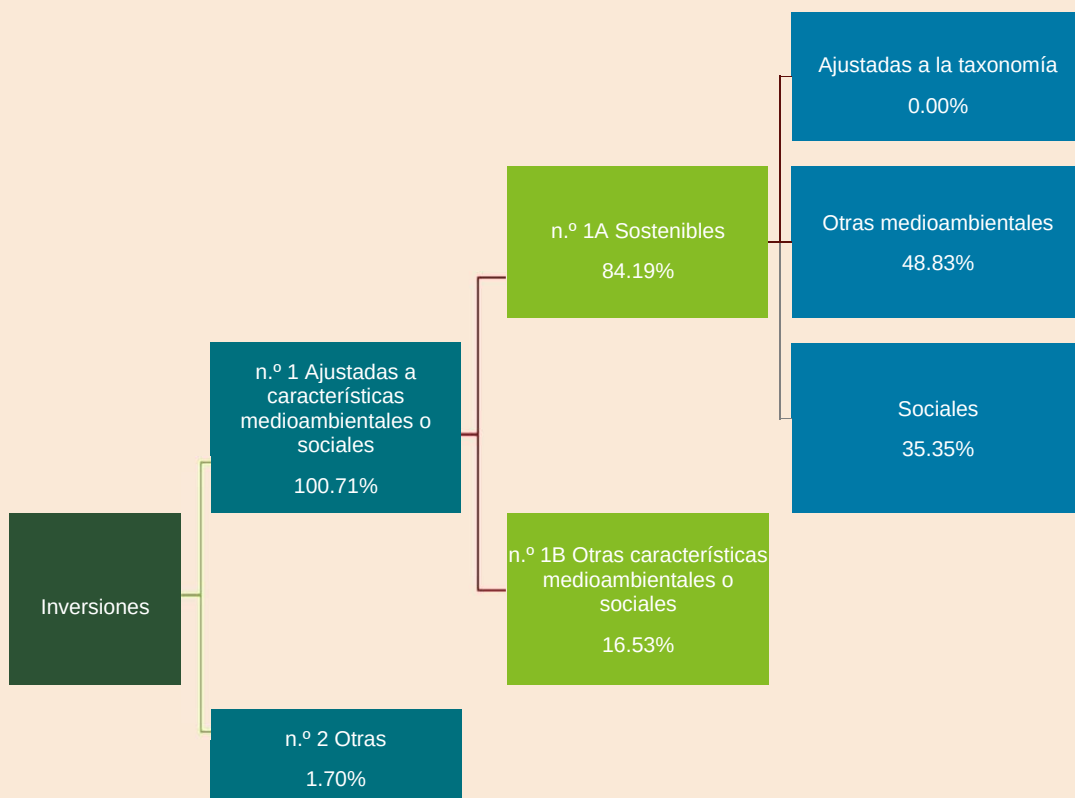
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	42.83%
Bonos de Estados, provincias y municipios	22.55%
Fondos de inversión	4.70%
Suministros públicos	4.42%
Seguros	2.77%
Comunicación	2.36%
Internet y servicios de Internet	2.10%
Organizaciones supranacionales	1.94%
Industria farmacéutica	1.91%
Bienes inmuebles	1.67%
Ingeniería eléctrica	1.26%
Electrónica y semiconductores	1.19%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.14%
Transporte	1.02%
Vehículos de carretera	0.91%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



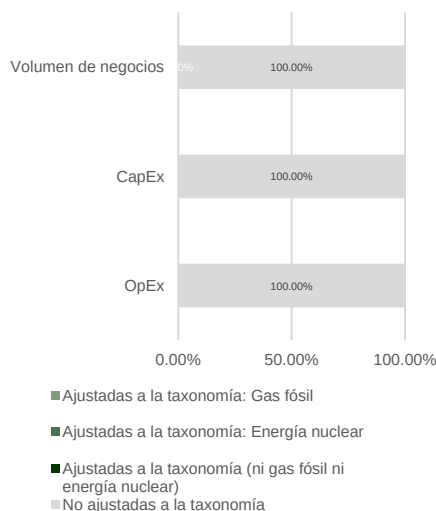
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

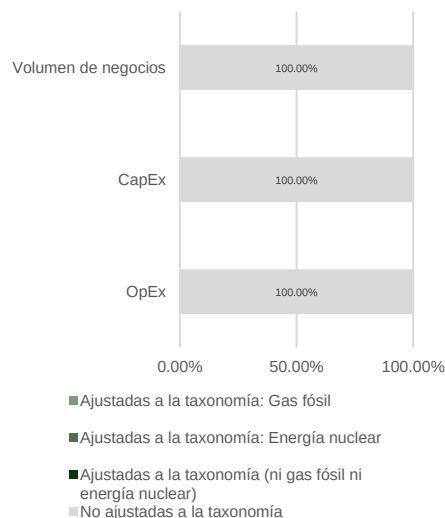
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

- **¿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?**

 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?**

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

- **¿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 1,7 % 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 41,58 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 27,46 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 1,27 %.

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 cuya huella de carbono había mejorado, mientras que se deshizo de 1 emisor del sector de petróleo y gas integrados 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.

Candriam Bonds Floating Rate Notes

Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493001WFIFEG3F03669



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ	☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67.92% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

- Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:
- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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;
 - evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
 - alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;
 - integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 95)	33.36		

● ¿...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	100.07%	100.09%	96.11%
n.º 2 Otras	-0.07%	-0.09%	3.76%
n.º 1A Sostenibles	67.92%	81.71%	71.84%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	32.15%	18.38%	24.27%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	40.77%	48.62%	49.33%
Sociales	27.15%	33.09%	22.51%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices 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.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (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 [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](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, 9 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 60 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 22 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, 21 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 12 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.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	33.36	89.62%	90.53%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.46%	98.46%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.46%	98.46%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Morgan Stanley E3r+0.65% 19-03-27	Bancos y otras entidades financieras	2.99%	Estados Unidos
Belfius Sanv E3r+0.5% 13-09-27	Bancos y otras entidades financieras	2.99%	Bélgica
Cooperatieve Rabobank Ua E3r+0.59% 03-11-26	Bancos y otras entidades financieras	2.98%	Países Bajos
Jpm Chase E3r+0.61% 06-06-28	Bancos y otras entidades financieras	2.97%	Estados Unidos
Citigroup Fl.r 24-28 14/05q	Bancos y otras entidades financieras	2.96%	Estados Unidos
Cooperatieve Rabobank Ua E3r+0.57% 16-07-28	Bancos y otras entidades financieras	2.93%	Países Bajos
Abn Amro Bk E3r+0.6% 15-01-27	Bancos y otras entidades financieras	2.78%	Países Bajos
Bk America E3r+1.0% 22-09-26	Bancos y otras entidades financieras	2.72%	Estados Unidos
Caixabank E3r+0.6% 19-09-28	Suministros de oficina y ordenadores	2.69%	España
Royal Bank Of Canad Fl.r 24-28 02/07q	Bancos y otras entidades financieras	2.52%	Canadá
Ubs Ag London Branch E3r+0.35% 12-04-26	Bancos y otras entidades financieras	2.51%	Reino Unido
Snam E3r+0.4% 15-04-26 Emtn	Suministros públicos	2.48%	Italia
Danske Bk E3r+0.65% 10-04-27	Bancos y otras entidades financieras	2.47%	Dinamarca
Toronto Dominion Bank E3r+0.58% 10-09-27	Bancos y otras entidades financieras	2.47%	Canadá

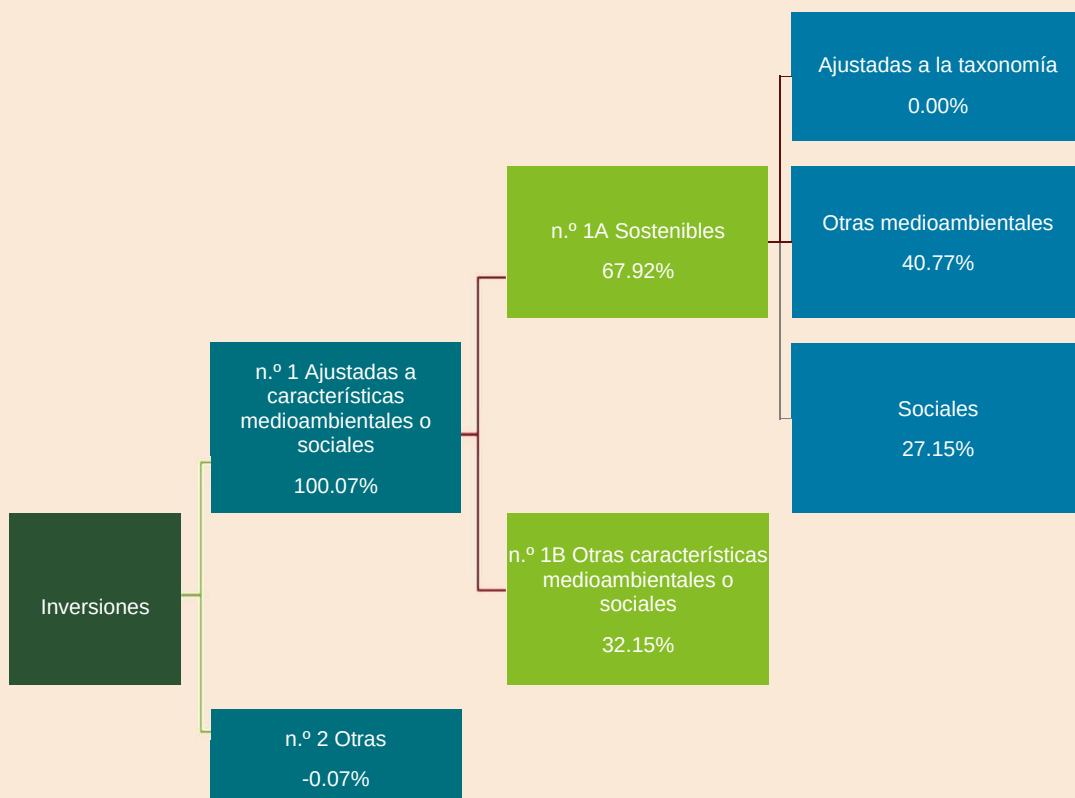
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	80.72%
Transporte	3.50%
Suministros públicos	3.42%
Suministros de oficina y ordenadores	2.69%
Fondos de inversión	1.94%
Comunicación	1.72%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.71%
Bonos de Estados, provincias y municipios	1.41%
Otros	1.30%
Materiales de construcción	1.21%
Industria farmacéutica	1.05%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.88%
Industria aeronáutica y espacial	0.69%
Bienes inmuebles	0.59%
Construcción de máquinas y aparatos	0.56%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



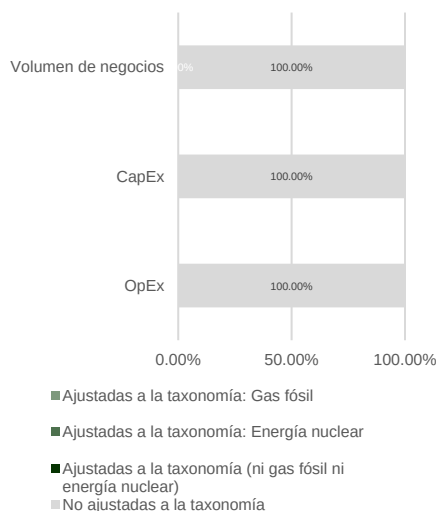
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

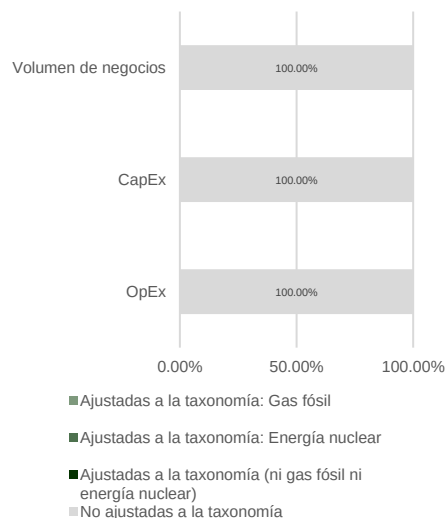
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 40,77 % 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 27,15 %.

 ¿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 -0,07 % 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 95 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 33,39 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

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

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

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 98.35% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- buscando exposición a bonos verdes;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	23.41%		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	2023	16.86%	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.35%	97.31%	98.33%
n.º 2 Otras	1.65%	2.69%	0.77%
n.º 1A Sostenibles	98.35%	97.31%	98.33%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	60.70%	0.00%	55.95%
Sociales	37.65%	0.00%	42.38%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	97.46%	97.46%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Alemania 0.0000 20-30 15/08u	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.34%	Alemania
Republique Federale D Alemania 2.3% 15-02-33	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.33%	Alemania
Alemania 0.00 21-31 15/08u	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.18%	Alemania
Estados Unidos Treasury Notebond 1.875% 28-02-29	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.17%	Estados Unidos
Estados Unidos Treasury Notebond 4.875% 31-10-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.03%	Estados Unidos
Alemania 0.00 20-25 10/10u	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.97%	Alemania
Estados Unidos Treasury Notebond 5.5% 15-08-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.93%	Estados Unidos
Alemania 1.3 22-27 15/10a	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.57%	Alemania
Estados Unidos Treasury Notebond 0.625% 31-07-26	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.47%	Estados Unidos
Estados Unidos Treasury Notebond 4.625% 28-02-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.43%	Estados Unidos
Japón 30 Year Issue 2.0% 20-09-41	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.35%	Japón
Estados Unidos Treasury Notebond 5.0% 30-09-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.32%	Estados Unidos
Estados Unidos Treasury Notebond 1.25% 30-04-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.29%	Estados Unidos
Japón5 Year Issue 0.005% 20-06-26	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.20%	Japón
Italia 4 22-35 30/04s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.19%	Italia

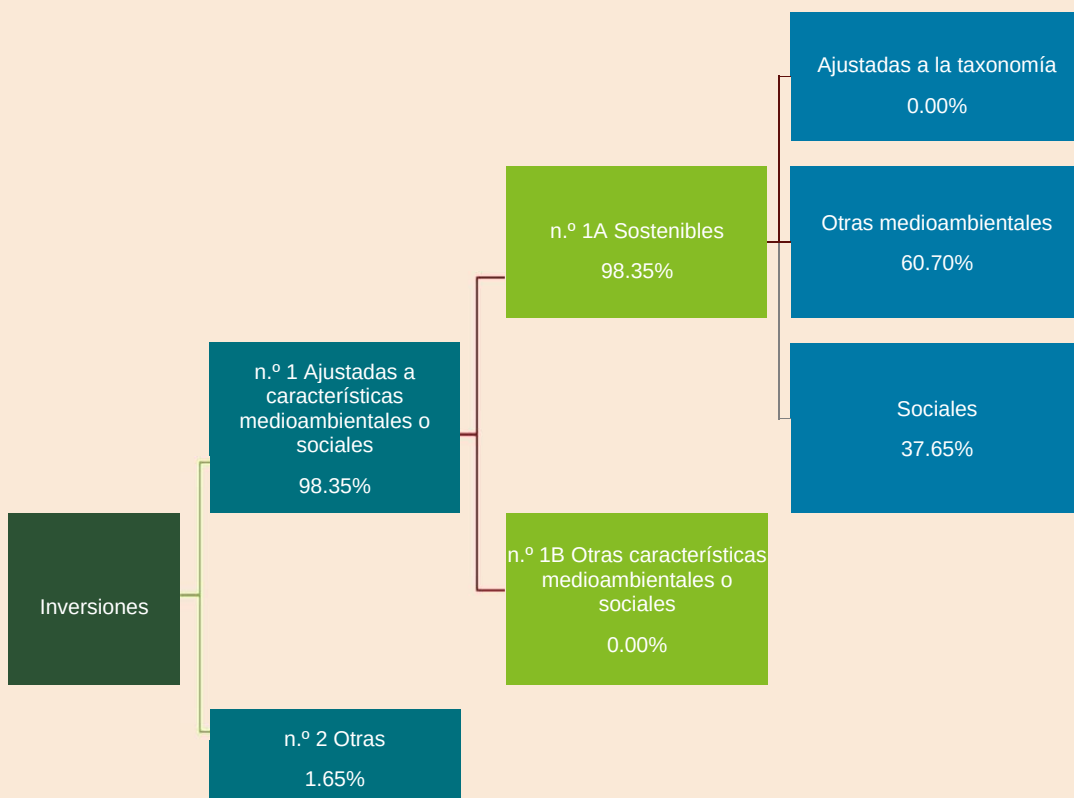
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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
Bonos de Estados, provincias y municipios	95.34%
Bancos y otras entidades financieras	1.56%
Organizaciones supranacionales	0.80%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



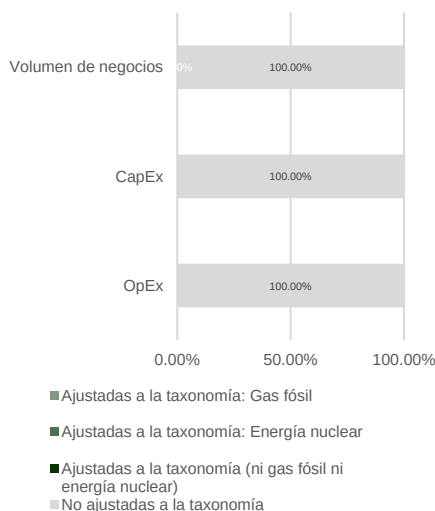
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

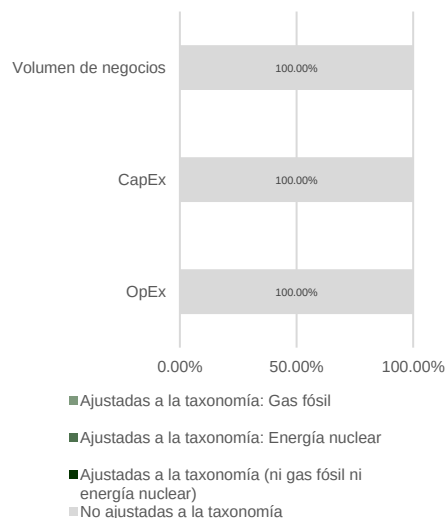
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 60,7 % 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 37,65 %.

 ¿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 1,65 % 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 invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 23,41 % de sus activos netos en bonos verdes.

En comparación con el año anterior, la proporción de activos netos invertida en bonos verdes es superior.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes. En particular, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por emisores nacionales.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Candriam Bonds Global High Yield

Identificador de entidad jurídica (LEI):
JX7LWVCFC0DZFFV002126



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ	☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 54.99% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	134.37	236.88	

● **¿...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	119.70	223.79
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	90.45	223.95

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	79.30%	90.63%	88.90%
n.º 2 Otras	20.70%	9.37%	8.92%
n.º 1A Sostenibles	54.99%	53.67%	51.45%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	24.30%	36.96%	37.45%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	22.39%	23.51%	17.80%
Sociales	32.60%	30.16%	33.65%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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 39 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 6 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 13 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 3 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)
2 - Huella de carbono	134.37	67.79%	82.73%
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%	86.29%	89.09%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	89.06%	89.06%



¿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
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondos de inversión	8.42%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondos de inversión	3.48%	Francia
Carnival Holdings Bermudas 10.375% 01-05-28	Bancos y otras entidades financieras	2.49%	Bermudas
Glatfelter 7.25% 15-11-31	Papel y productos forestales	2.41%	Estados Unidos
Zegona Finance Lc 8.625% 15-07-29	Bancos y otras entidades financieras	2.26%	Reino Unido
Charter Com Oper 6.384 16-35 23/10s	Ingeniería eléctrica	2.00%	Estados Unidos
Frontier Com Corp 5.875 20-27 15/10s5/10	Comunicación	1.97%	Estados Unidos
Standard Industries 6.5% 30-07-32	Bancos y otras entidades financieras	1.80%	Estados Unidos
Vodafone Group 6.25% 02-10-24	Comunicación	1.80%	Reino Unido
Energias De Portugal Edp 4.625% 16-09-54	Bancos y otras entidades financieras	1.78%	Portugal
Venture Global Lng 7.0% 15-01-30	Petróleo	1.76%	Estados Unidos
Teva Pharmaceutical Finance Neth Iii Bv 4.75% 09-0	Industria farmacéutica	1.74%	Israel
Tenet Salud Corp 5.125 19-27 01/11s	Salud	1.72%	Estados Unidos
Royal Caribbean Cruises 8.25% 13-08-24	Hoteles y restaurantes	1.62%	Estados Unidos
Prime Security Servic 5.75 19-26 15/04s	Bancos y otras entidades financieras	1.55%	Estados Unidos

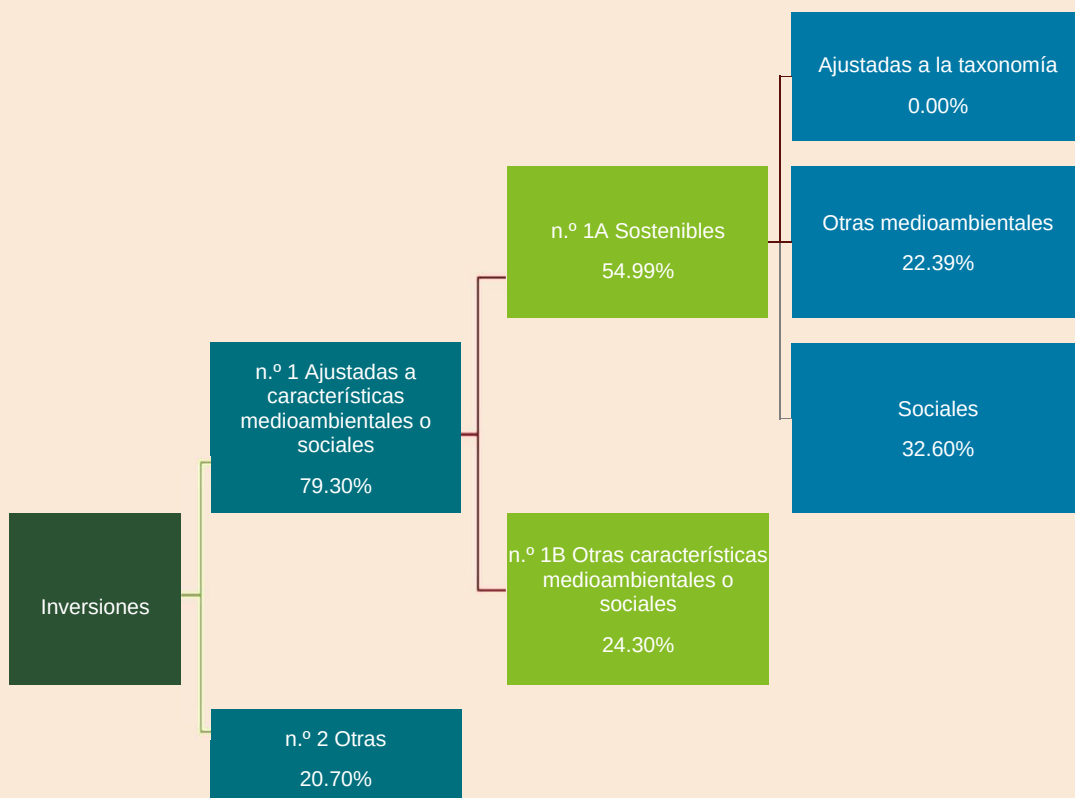
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bancos y otras entidades financieras	29.18%
Comunicación	11.11%
Fondos de inversión	6.77%
Suministros públicos	5.13%
Salud	3.98%
Petróleo	3.69%
Hoteles y restaurantes	3.62%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.53%
Servicios varios	3.21%
Industria farmacéutica	3.10%
Internet y servicios de Internet	2.95%
Ingeniería eléctrica	2.74%
Papel y productos forestales	2.41%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.09%
Materiales de construcción	1.95%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



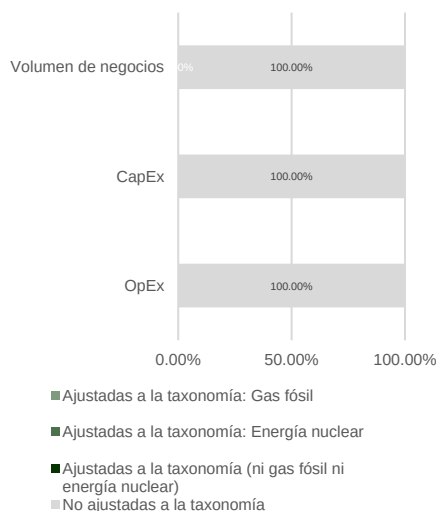
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

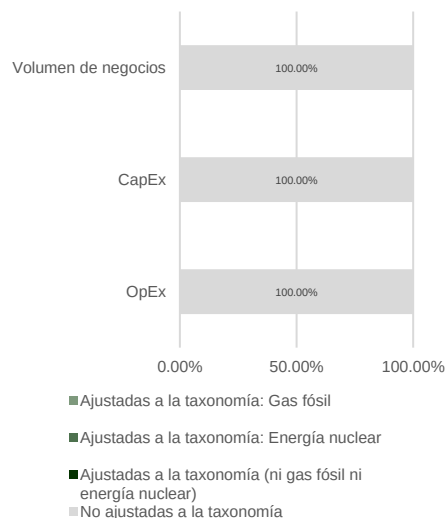
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 22,39 % 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 32,6 %.

 ¿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 20,7 % 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 134,37 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 43,27 % 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 1 emisor del sector de suministros públicos cuya huella de carbono había mejorado, mientras que se deshizo de 2 emisores del sector 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.

Candriam Bonds Global Inflation Short Duration

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300HOZTY0DOX35S86



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ	☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 97.63% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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;
- evitando la exposición a emisores soberanos considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una intensidad de carbono inferior a un umbral absoluto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Intensidad carbono - País - Inferior al umbral absoluto (actualmente 215)	209.02		

● **¿...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	97.63%	96.99%	96.44%
n.º 2 Otras	2.37%	3.01%	1.17%
n.º 1A Sostenibles	97.63%	96.99%	96.44%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.82%	48.74%	50.06%
Sociales	48.81%	48.25%	46.38%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto positivo en los ámbitos medioambiental y social a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DÍALOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 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.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	97.31%	97.31%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-04-	Bonos de Estados, provincias y municipios	10.35%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.97%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.875% 15-01-	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.76%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-10-	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.65%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.375% 15-07-2	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.58%	Estados Unidos
Reino Unido Gilt Inflation Linked 0.125% 22-03-	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.56%	Reino Unido
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.88%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 2.375% 15-10-	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.79%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.55%	Estados Unidos
Francia Government Bond Oat 0.75% 25-05-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.49%	Francia
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 1.25% 15-04-2	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.43%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.29%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 3.875% 15-04-	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.23%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.25% 15-07-2	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.16%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.375% 15-01-	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.13%	Estados Unidos

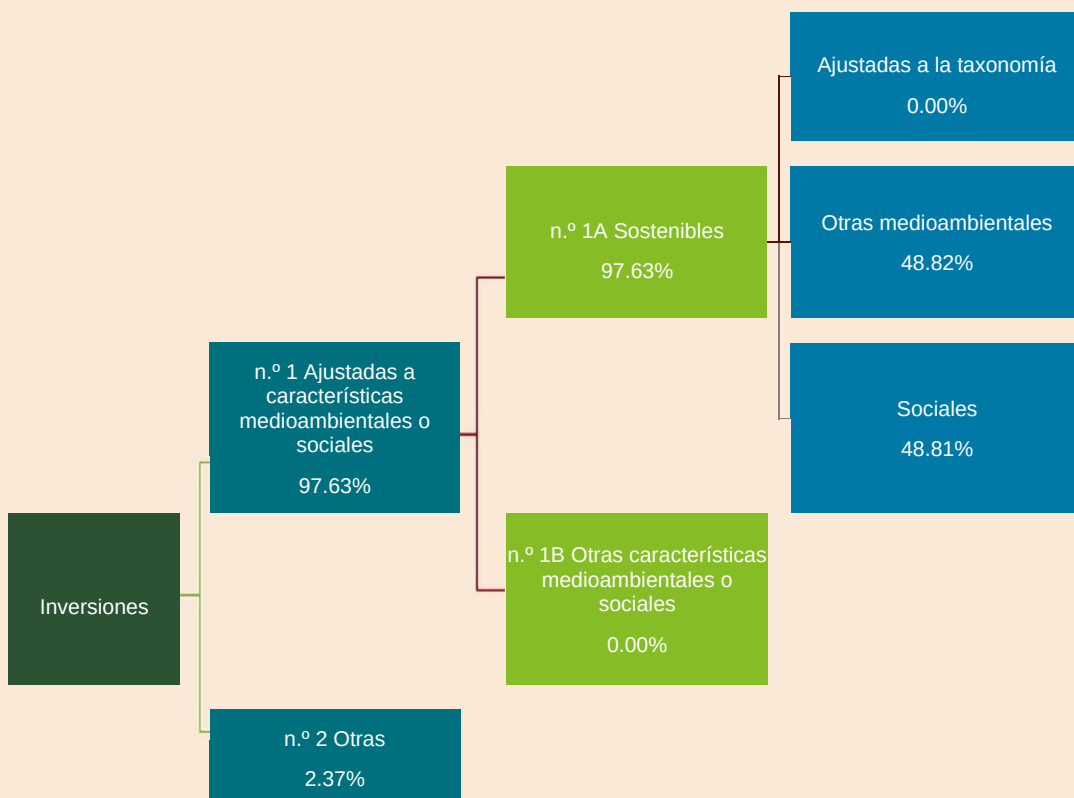
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	97.40%
Bancos y otras entidades financieras	0.01%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

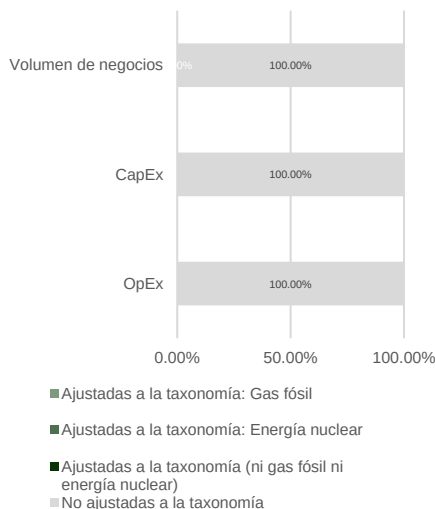
¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

- ☐ Sí

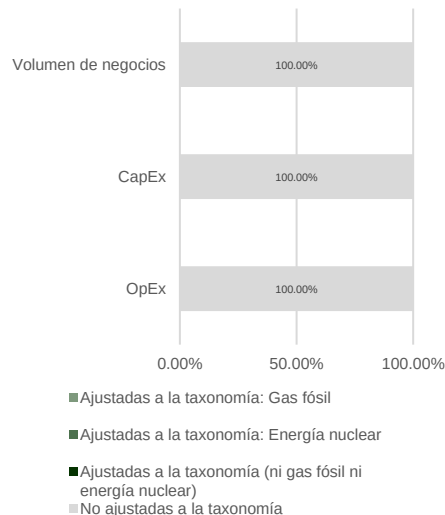
☐ En el gas fósil
☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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 48,82 % 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 48,81 %.

 ¿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 puntuación de intensidad de carbono por país inferior a un umbral absoluto (actualmente, 215).

En el período de referencia, el producto financiero mostró una intensidad de carbono por país de 209,02.

Comparado con el año anterior, la intensidad de carbono por país global del producto financiero se ha reducido un 1,15 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor intensidad 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 84.56% 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);
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales

desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	27.78	98.93	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	22.42	122.30
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	21.23	122.98

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	94.51%	94.06%	84.36%
n.º 2 Otras	5.38%	5.94%	14.31%
n.º 1A Sostenibles	84.56%	87.72%	79.88%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	9.95%	6.34%	4.48%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	47.64%	46.64%	41.49%
Sociales	36.92%	41.08%	38.39%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
 - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
 - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:
 - capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
 - capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
 - capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
 - capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.
2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:
 - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

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>].

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

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 94 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 22 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, 54 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 22 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.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	27.78	45.82%	46.70%
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%	55.40%	55.43%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	55.42%	55.43%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	30.62%	30.71%



¿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
Intl Bk 2.25 22-29 19/01a	Organizaciones supranacionales	3.26%	Estados Unidos
Candriam Bonds Emerging Markets Corporate Z Eur Ac	Fondos de inversión	2.71%	Luxemburgo
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Fondos de inversión	2.07%	Luxemburgo
Republique Federale D Alemania 4.75% 04-07-34	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.80%	Alemania
Estados Unidos Treasury Notebond 4.25% 15-11-34	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.41%	Estados Unidos
Japón 1.7 13-43 20/12s	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.34%	Japón
Japón10 Year Issue 0.4% 20-03-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.24%	Japón
Cisco Incdelaware 2.5% 20-09-26	Suministros de oficina y ordenadores	1.20%	Estados Unidos
Pepsi 3.5% 17-07-25	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.06%	Estados Unidos
Estados Unidos Treasury Notebond 4.375% 15-05-40	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.00%	Estados Unidos
Francia Government Bond Oat 3.0% 25-11-34	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.98%	Francia
Pfizer Investment Enterprises Pte 4.65% 19-05-25	Bancos y otras entidades financieras	0.94%	Singapur
Candriam Sustainable Bond Global R Eur Acc Ah	Fondos de inversión	0.91%	Luxemburgo
Europaan Bank For Re 4.25 21-28 07/02a	Organizaciones supranacionales	0.90%	Reino Unido
Estados Unidos Treasury Notebond 1.25% 30-06-28	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.85%	Estados Unidos

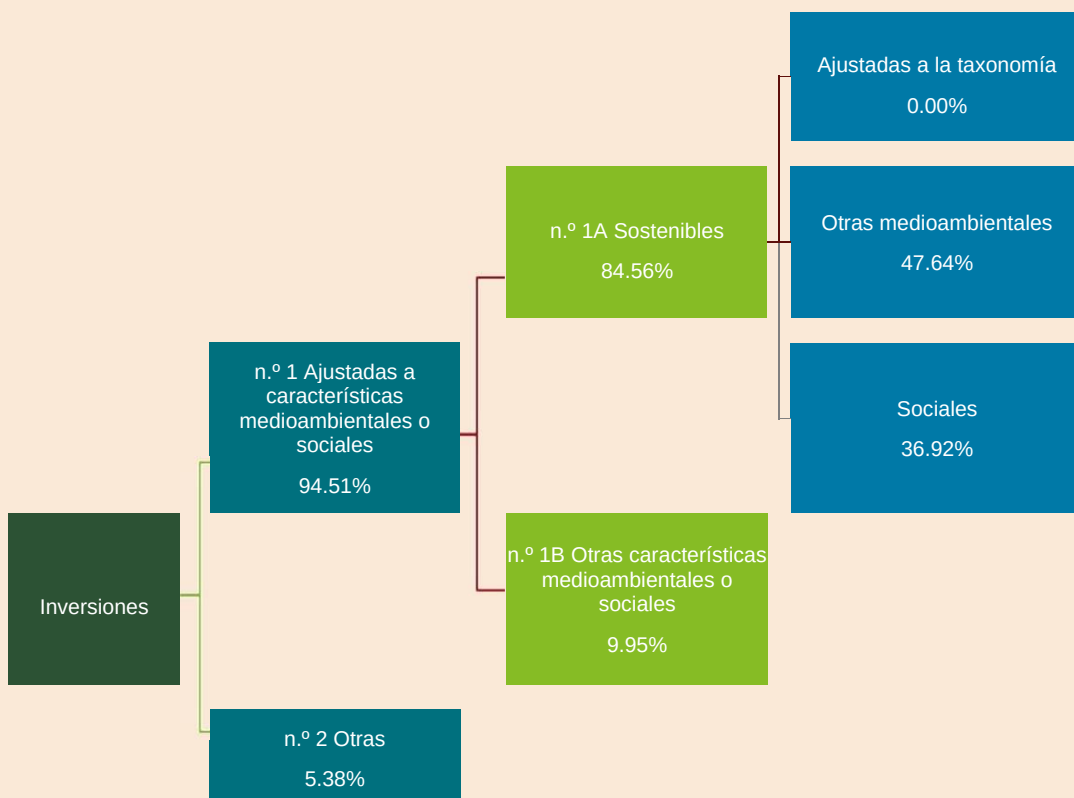
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	30.89%
Bonos de Estados, provincias y municipios	28.28%
Organizaciones supranacionales	7.49%
Fondos de inversión	5.38%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.11%
Comunicación	2.56%
Suministros de oficina y ordenadores	1.82%
Bienes de consumo varios	1.62%
Industria farmacéutica	1.53%
Electrónica y semiconductores	1.32%
Construcción de máquinas y aparatos	0.97%
Transporte	0.93%
Vehículos de carretera	0.92%
Suministros públicos	0.91%
Servicios varios	0.90%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

☐ Sí

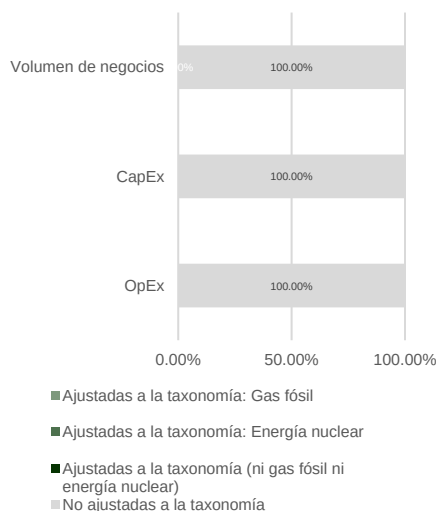
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

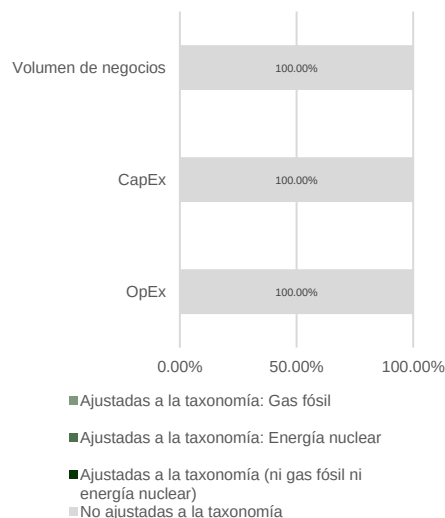
☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

- **¿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?**

 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?**

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

- **¿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 5,38 % 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 huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 27,78 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 71,92 % 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 1 emisor del sector de suministros públicos 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.

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 83.83% 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;

- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;

- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 200)	40.57		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 200)	2023	47.09	
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 200)	2022	46.67	-99,999.00

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	92.85%	89.49%	82.38%
n.º 2 Otras	7.14%	10.51%	15.00%
n.º 1A Sostenibles	83.83%	80.65%	73.43%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	9.02%	8.84%	8.95%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.53%	45.51%	41.74%
Sociales	35.30%	35.14%	31.69%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices 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.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (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 [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](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 [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), una gran encuesta de transparencia que sustenta los procesos de inversión de Candriam: de los 66 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 91 % 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 15 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, 26 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 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.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	40.57	40.89%	43.09%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	48.46%	48.58%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	48.52%	48.60%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	41.92%	41.92%



¿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
Alemania 0.0000 20-30 15/08u	Bonos de Estados, provincias y municipios	6.65%	Alemania
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Bonos de Estados, provincias y municipios	6.35%	Estados Unidos
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Bonos de Estados, provincias y municipios	6.22%	Estados Unidos
French Republic Zcp 05-03-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	5.19%	Francia
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.98%	Estados Unidos
Japón 40 Year Issue 1.3 23-63 20/03s	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.90%	Japón
German Treasury Bill Zcp 11-12-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.72%	Alemania
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-3	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.71%	Estados Unidos
Reino Unido Gilt 4.375% 31-07-54	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.70%	Reino Unido
Francia Treasury Bill Btf Zcp 18-09-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.63%	Francia
German Treasury Bill Zcp 15-01-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.99%	Alemania
Europaan Union 2.75% 04-02-33	Organizaciones supranacionales	3.74%	-
España Letras Del Tesoro Zcp 06-12-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.57%	España
Italia Buoni Ordinari Del Tesoro Bot Zcp 14-02-25	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.21%	Italia
Reino Unido Gilt 3.75% 22-10-53	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.34%	Reino Unido

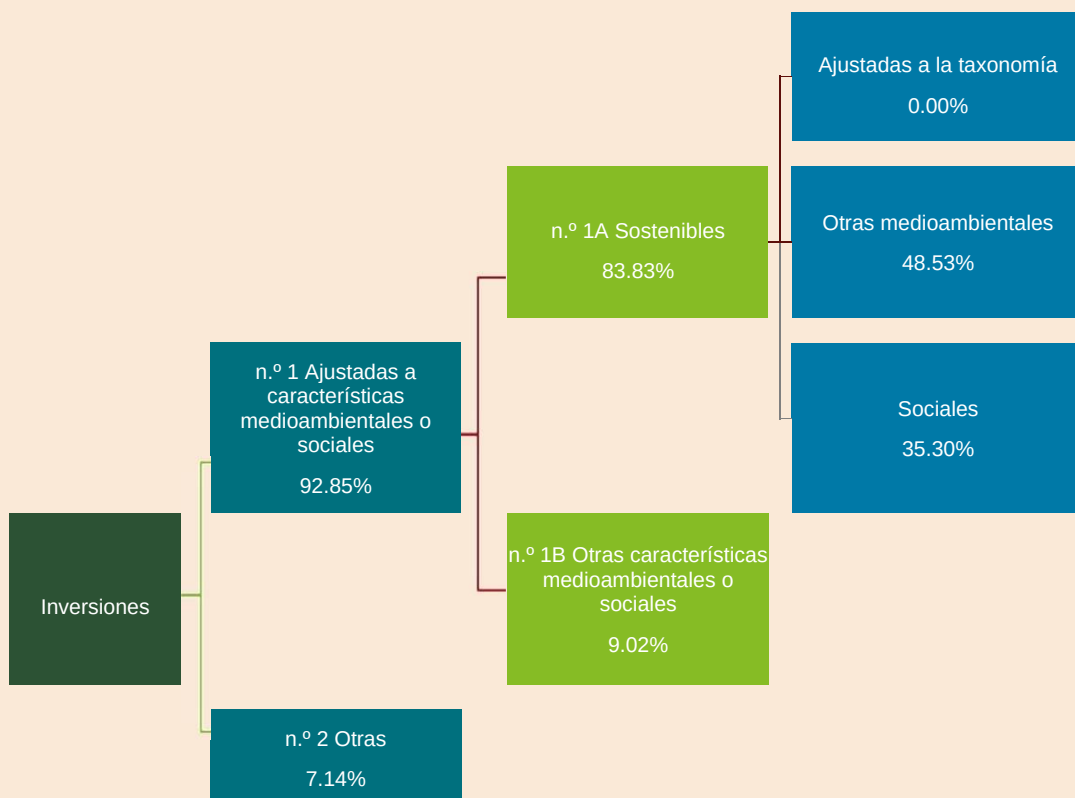
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bonos de Estados, provincias y municipios	47.56%
Bancos y otras entidades financieras	23.01%
Organizaciones supranacionales	3.74%
Comunicación	2.58%
Fondos de inversión	2.23%
Suministros públicos	1.59%
Internet y servicios de Internet	1.44%
Seguros	1.18%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.92%
Bienes inmuebles	0.91%
Servicios varios	0.89%
Industria farmacéutica	0.88%
Bienes de consumo varios	0.82%
Productos químicos	0.76%
Materiales de construcción	0.68%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



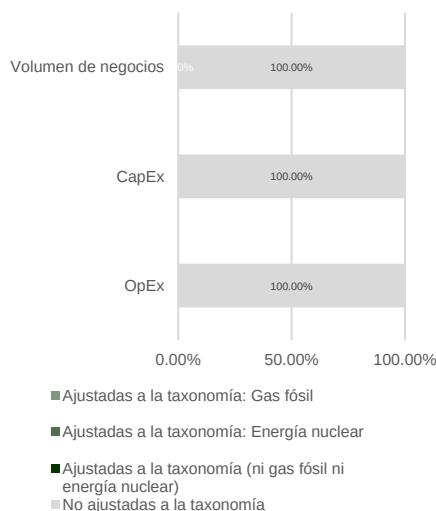
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

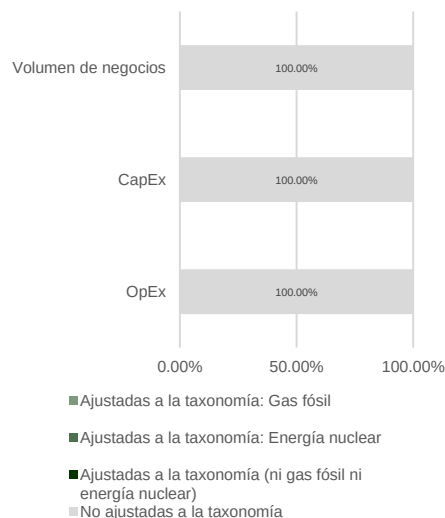
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 48,53 % 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 35,3 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 7,14 % 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 200 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 40,57 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 13,84 %.

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 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?

☒ ☐ **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 55.58% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices 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 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	27.62	100.54	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	90.30%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	9.70%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	55.58%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	34.72%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	21.31%	0.00%	0.00%
Sociales	34.27%	0.00%	0.00%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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 109 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 25 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 48 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 3 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 «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	27.62	89.10%	89.10%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	91.17%	91.17%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	91.17%	91.17%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Sempra Energy 6.625% 01-04-55	Suministros públicos	1.88%	Estados Unidos
Johnson And Johnson 4.8% 01-06-29	Bancos y otras entidades financieras	1.74%	Estados Unidos
Iberdrola Intl Bv 6.75 06-36 15/07s	Ingeniería eléctrica	1.52%	Países Bajos
British Tel 9.625% 15-12-30	Bancos y otras entidades financieras	1.39%	Reino Unido
Pepsico Inc 5.50 10-40 15/01s	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.22%	Estados Unidos
Eli Lilly Co 3.70 15-45 01/03s	Biotecnología	1.17%	Estados Unidos
Ag 5.45% 21-03-27	Construcción de máquinas y aparatos	1.16%	Estados Unidos
Cheniere Energy Partners Lp 5.75% 15-08-34	Bancos y otras entidades financieras	1.15%	Estados Unidos
Smurfit Kappa Treasury Ulc 5.777% 03-04-54	Bancos y otras entidades financieras	1.14%	Irlanda
American Water Capital 5.45% 01-03-54	Instituciones clasificables	1.10%	Estados Unidos

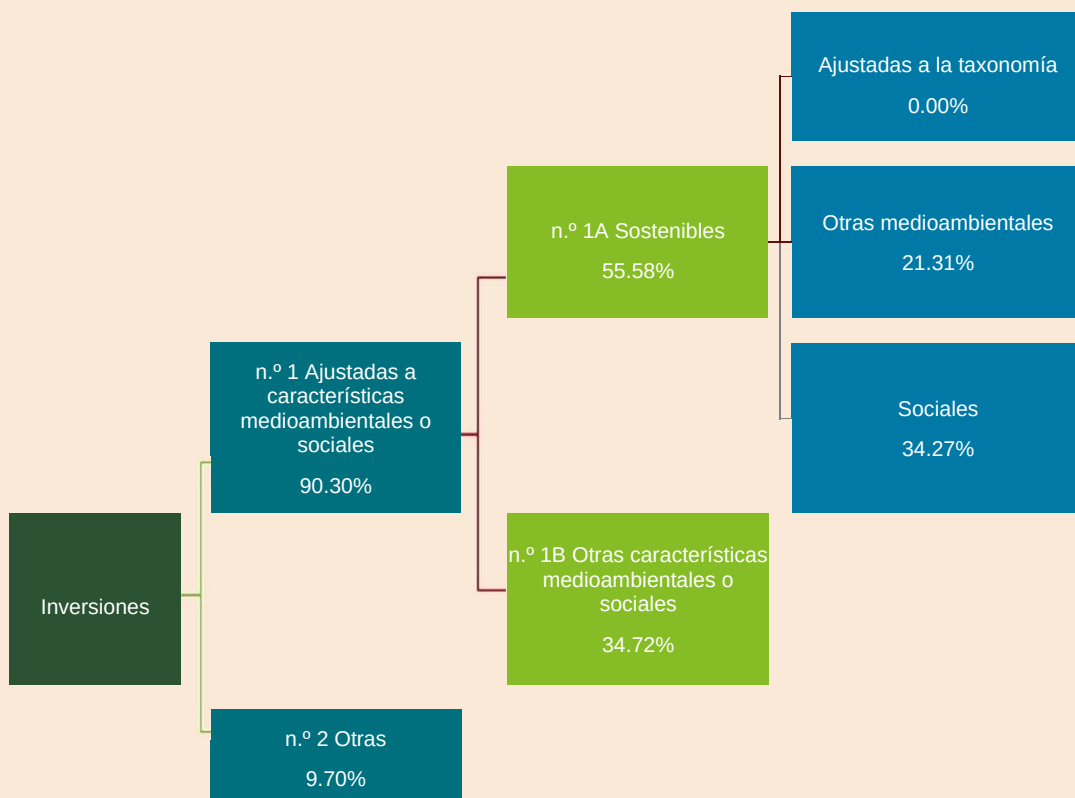
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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	51.36%
Suministros públicos	6.01%
Industria farmacéutica	4.77%
Comunicación	3.39%
Electrónica y semiconductores	2.55%
Suministros de oficina y ordenadores	2.24%
Bienes inmuebles	1.83%
Ingeniería eléctrica	1.75%
Biotechnología	1.72%
Salud	1.71%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.48%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.35%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.22%
Construcción de máquinas y aparatos	1.16%
Petróleo	1.15%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

☐ Sí

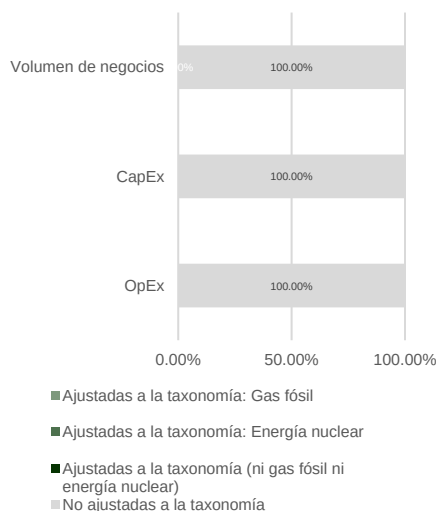
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

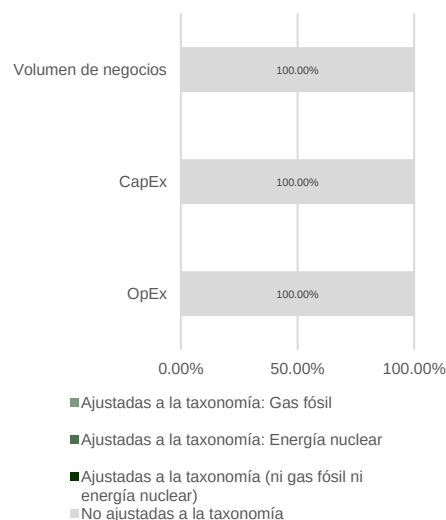
☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 21,31 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 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 34,27 %.

 ¿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 9,70 % 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 27,62 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 72,52 % 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.