

CANDRIAM SRI

R.C.S. LUXEMBOURG B-202950



SICAV de droit luxembourgeois
SICAV de derecho luxemburgués
SICAV di diritto lussemburghese

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2018
Informe anual auditado al 31 de diciembre de 2018
Relazione annuale di bilancio certificata al 31 dicembre 2018

Candriam SRI

SICAV de droit luxembourgeois
SICAV de derecho luxemburgués
SICAV di diritto lussemburghese

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

Informe anual auditado del ejercicio
del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018

Relazione annuale di bilancio certificata per l'esercizio
dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel. - No se aceptará ninguna suscripción con base a los informes financieros. Las suscripciones tan sólo son válidas cuando se reciban sobre la base del folleto de emisión, acompañado del último informe anual y, tras su publicación, del último informe semestral. - Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla base dei rendiconti finanziari. Le sottoscrizioni sono valide solo se ricevute sulla base del prospetto di emissione accompagnato dall'ultima relazione annuale e, dopo la sua pubblicazione, dall'ultima relazione semestrale.

Candriam SRI

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-202950

Administration de la SICAV

Conseil d'Administration :

Président

Isabelle CABIE,
Head of Sustainable and Responsible
Investment
Candriam Belgium

Administrateurs

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Solutions
Candriam Belgium

Renato GUERRIERO,
Global Head of European Client Relations
and
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Luxembourg - Succursale Italiana

Tanguy DE VILLENFAGNE,
Global Head of Risk Management and
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Nadège DUFOSSE,
Head of Asset Allocation
Candriam Luxembourg

Siège social

14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Société de Gestion

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

Administración de la SICAV

Consejo de Administración:

Presidente

Isabelle CABIE,
Head of Sustainable and Responsible
Investment
Candriam Belgium

Consejeros

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Solutions
Candriam Belgium

Renato GUERRIERO,
Global Head of European Client Relations
and
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Luxembourg - Succursale Italiana

Tanguy DE VILLENFAGNE,
Global Head of Risk Management and
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Nadège DUFOSSE,
Head of Asset Allocation
Candriam Luxembourg

Domicilio social

14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Custodio

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Sociedad Gestora

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

Amministrazione della SICAV

Consiglio di Amministrazione:

Presidente

Isabelle CABIE,
Head of Sustainable and Responsible
Investment
Candriam Belgium

Amministratori

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Solutions
Candriam Belgium

Renato GUERRIERO,
Global Head of European Client Relations
and
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Luxembourg - Succursale Italiana

Tanguy DE VILLENFAGNE,
Global Head of Risk Management and
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium

Nadège DUFOSSE,
Head of Asset Allocation
Candriam Luxembourg

Sede legale

14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Depositario

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Società di Gestione

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

Candriam SRI

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-202950

Administration de la SICAV (suite)

L'implémentation de la **Gestion de Portefeuille** est déléguée à (excepté pour Candriam SRI Defensive Asset Allocation) :

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts,
B-1000 Bruxelles

Candriam UK Branch (pour le compartiment Candriam SRI Bond Emerging Market) partiellement avec Candriam Belgium UK Establishment
200 Aldersgate, Aldersgate Street,
Londres EC1A4HD

Candriam France (pour le compartiment Candriam SRI Bond Global High Yield)
40, rue Washington,
F-75408 Paris Cedex 08

Les fonctions d'**Agent Administratif** et d'**Agent Domiciliaire** sont confiées à :

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Les fonctions d'**Agent de Transfert** (en ce compris les activités de **Teneur de Registre**) sont déléguées à :

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxembourg

Administración de la SICAV (continuación)

La implementación de la **Gestión de la Cartera** se ha delegado en (excepto para Candriam SRI Defensive Asset Allocation):

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts,
B-1000 Bruselas

Candriam UK Branch (para el compartimento Candriam SRI Bond Emerging Market) parcialmente con Candriam Belgium UK Establishment
200 Aldersgate, Aldersgate Street,
Londres EC1A4HD

Candriam France (para el compartimento Candriam SRI Bond Global High Yield)
40, rue Washington,
F-75408 Paris Cedex 08

Las funciones de **Agente Administrativo** y **Agente de Domiciliaciones** se han confiado a:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Las funciones de **Agente de Transferencias** (incluidas las actividades de **Tenedor de Registro**) han sido delegadas en:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

“Réviseur d'entreprises agréé”

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

Amministrazione della SICAV (segue)

L'implementazione della **Gestione di Portafoglio** è delegata a (fatta eccezione per Candriam SRI Defensive Asset Allocation):

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts,
B-1000 Bruxelles

Candriam UK Branch (per il comparto Candriam SRI Bond Emerging Market) parzialmente con Candriam Belgium UK Establishment
200 Aldersgate, Aldersgate Street,
Londra EC1A4HD

Candriam France (per il comparto Candriam SRI Bond Global High Yield)
40, rue Washington,
F-75408 Paris Cedex 08

Le funzioni di **Agente Amministrativo** e di **Agente Domiciliatario** sono affidate a:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Le funzioni di **Agente di Trasferimento** (ivi comprese le attività di **Conservatore del Registro**) sono delegate a:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

“Réviseur d'entreprises agréé”

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

Candriam SRI

Détails sur la SICAV

Candriam SRI (ci-après la « SICAV ») est constituée en vertu du droit luxembourgeois en tant que société anonyme ayant le statut de société d'investissement à capital variable au sein de la Loi.

La SICAV a été constituée le 21 décembre 2015 par acte notarié de M^e Henri Hellinckx, notaire résidant à Luxembourg, publié dans le « Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations » (le « Mémorial ») le 22 janvier 2016 et est établie pour une durée indéfinie à compter de sa constitution. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 5 juillet 2018 et les modifications correspondantes ont été publiées au Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA). Une version coordonnée des statuts a été déposée au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B-202950.

Le capital de la SICAV doit à tout moment être égal à la valeur des actifs nets de la SICAV. Le capital minimum de la SICAV est le minimum légal prescrit par la loi (à savoir, EUR 1.250.000) représenté par des Actions pleinement libérées sans valeur nominales.

Le capital initialement souscrit et libéré au moment de la constitution de la Société est de EUR 31.500, divisé en 21 actions de la catégorie « I » de capitalisation du compartiment Candriam SRI Bond Euro.

La SICAV est un fonds à compartiments multiples soumise aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (« OPC »), qui permet aux investisseurs de choisir une ou plusieurs stratégies d'investissement en investissant dans un ou plusieurs compartiments séparés proposés par la SICAV, avec la possibilité de passer d'un compartiment à l'autre.

La SICAV est ouverte ce qui signifie que les actionnaires peuvent faire racheter leurs actions à un prix reposant sur la valeur nette d'inventaire telle qu'elle est définie dans le Prospectus.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires de chaque compartiment de la SICAV aura lieu chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera spécifié dans l'avis de convocation. Elle se tiendra dans les six mois suivant la fin de l'exercice social.

Detalles de la SICAV

Candriam SRI (en adelante, la "SICAV") es una sociedad anónima ("société anonyme") de derecho luxemburgués autorizada para operar como sociedad de inversión de capital social variable a efectos de la Ley.

La SICAV se constituyó el 21 de diciembre de 2015 mediante escritura pública de D. Henri Hellinckx, notario residente en Luxemburgo, que fue publicada en el "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" (el "Mémorial") el 22 de enero de 2016 y se estableció por un período indefinido a partir de la fecha de su constitución. Los estatutos se modificaron por última vez el día 5 de julio de 2018 y los cambios correspondientes se publicaron en el "Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA)". Una versión refundida de los estatutos se encuentra depositada en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo.

La SICAV se halla inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades (RCS) de y en Luxemburgo con el número B-202950.

El capital de la SICAV debe ser en todo momento igual al valor de los activos netos de la SICAV. El capital mínimo de la SICAV es el mínimo legal previsto por la ley (a saber, EUR 1.250.000), representado por Acciones totalmente desembolsadas sin valor nominal.

El capital inicial suscrito y desembolsado en el momento de la constitución de la Sociedad es de EUR 31.500 dividido en 21 acciones de la clase de acciones de capitalización "I" del compartimento Candriam SRI Bond Euro.

La SICAV es un fondo con compartimentos múltiples sometida a la parte I de la ley del 17 de diciembre de 2010 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva ("OIC"), que permite a los inversores escoger una o varias estrategias de inversión al invertir en uno o varios compartimentos separados propuestos por la SICAV, y existe la posibilidad de pasar de un compartimento a otro.

La SICAV reviste un carácter abierto, lo que significa que los accionistas pueden solicitar el reembolso de sus acciones a un precio que se fundamenta en el valor liquidativo tal y como este último se define en el Folleto.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de cada compartimento de la SICAV tendrá lugar todos los años en el domicilio social de la SICAV o en cualquier otro lugar de Luxemburgo que se especifique en la convocatoria. Se celebra en el plazo máximo de seis meses desde la fecha de cierre del ejercicio social.

Dettagli relativi alla SICAV

Candriam SRI (di seguito la "SICAV") è costituita in conformità alla leggi vigenti in Lussemburgo come "Société Anonyme" con i requisiti di società di investimento a capitale variabile ai sensi della Legge.

La SICAV è stata costituita il 21 dicembre 2015 mediante atto notarile di M.^e Henri Hellinckx, notaio residente in Lussemburgo, pubblicato nel "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" (il "Mémorial") il 22 gennaio 2016 ed è stata costituita per una durata illimitata sin dal momento della sua costituzione. Lo statuto è stato modificato per l'ultima volta il 5 luglio 2018 e le modifiche corrispondenti sono state pubblicate presso il "Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA)". Una versione coordinata dello statuto è stata depositata presso il Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo a Lussemburgo.

La SICAV è iscritta nel Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo a Lussemburgo con il numero B-202950.

Il capitale della SICAV dovrà corrispondere sempre al valore del patrimonio netto della SICAV. Il capitale minimo della SICAV corrisponde al minimo legale previsto dalla legge (vale a dire EUR 1.250.000), rappresentato da azioni interamente liberate e prive di valore nominale.

Il capitale inizialmente sottoscritto e versato in sede di costituzione della Società ammonta a EUR 31.500 diviso in 21 azioni della classe di azioni a capitalizzazione "I" del comparto Candriam SRI Bond Euro.

La SICAV è un fondo multicomparto soggetta alla parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli Organismi di Investimento Collettivo ("OIC"), che consente agli investitori di scegliere una o più strategie di investimento, investendo in uno o più comparti separati offerti dalla SICAV, con la possibilità di passare da un comparto ad un altro.

La SICAV è aperta, il che significa che gli azionisti possono riscattare le proprie azioni ad un prezzo basato sul valore patrimoniale netto come stabilito nel Prospetto informativo.

L'Assemblea Generale Annuale dei Soci di ogni comparto della SICAV si tiene ogni anno presso la sede legale della SICAV o in altro luogo in Lussemburgo specificato nell'avviso di convocazione.

Essa si tiene entro i sei mesi dopo la fine dell'esercizio finanziario.

Détails sur la SICAV (suite)

Les convocations à l'ensemble des assemblées générales des actionnaires seront envoyées à tous les actionnaires inscrits au registre au moins 8 jours avant la tenue de ladite assemblée générale. Ces avis préciseront l'heure et le lieu de tenue de l'assemblée générale des actionnaires et les conditions d'admission, l'ordre du jour ainsi que les prescriptions applicables en vertu de la loi luxembourgeoise eu égard au quorum et à la majorité requis.

Si la législation locale l'exige, les avis seront également publiés au Luxembourg et dans les pays où les actions de la SICAV sont autorisées à la distribution publique et dans tout journal sélectionné par le Conseil d'administration.

Les exigences en matière de participation présentielle, de quorum et de majorité à l'occasion de toute assemblée générale des actionnaires seront celles visées dans les statuts de constitution de la SICAV.

L'exercice financier de la SICAV se termine le 31 décembre de chaque année.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts et les rapports financiers de la SICAV sont tenus gratuitement à la disposition du public au siège social de la SICAV.

Detalles de la SICAV (continuación)

Las convocatorias de todas las juntas generales de accionistas se enviarán a todos los accionistas inscritos en el registro de accionistas, a la dirección indicada en este, al menos 8 días antes de la junta general. Estas convocatorias indicarán la hora y el lugar de la celebración de la junta general de accionistas y las condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos en lo que respecta el quórum y la mayoría necesaria a tenor de la legislación luxemburguesa.

De ser requerido por la legislación local, las convocatorias se publicarán también en Luxemburgo y en los países en los que las acciones de la SICAV estén autorizadas para su comercialización pública en todo periódico seleccionado por el Consejo de Administración.

Los requisitos relativos a la asistencia, quórum y mayoría durante toda junta general de accionistas serán los establecidos en los estatutos de la SICAV.

El ejercicio financiero de la SICAV cierra el 31 de diciembre de cada año.

El folleto del público en el domicilio social de la SICAV íntegro, datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes financieros de la SICAV quedan gratuitamente a disposición.

Dettagli relativi alla SICAV (segue)

Gli avvisi di convocazione delle assemblee generali vengono inviati a tutti gli azionisti registrati presso l'indirizzo annotato nel registro degli azionisti, almeno 8 giorni prima dell'assemblea generale. Tali avvisi indicheranno l'ora e il luogo in cui si terrà l'assemblea generale, come pure le condizioni di ammissione, l'ordine del giorno e i requisiti della legge lussemburghese in materia di quorum e di maggioranza.

Inoltre, ove prescritto dalle rispettive leggi nazionali, gli avvisi saranno pubblicati sulla stampa lussemburghese e quella dei paesi nei quali è commercializzata la SICAV, in un quotidiano scelto dal Consiglio di Amministrazione.

I requisiti in materia di partecipazione, quorum e maggioranze applicabili alle assemblee generali sono contenuti nello statuto della SICAV.

L'esercizio finanziario della SICAV si concluderà il 31 dicembre di ogni anno.

Il prospetto, le informazioni chiave per gli investitori, gli statuti ed i rapporti finanziari della SICAV sono tenuti gratuitamente a disposizione del pubblico alla sede sociale della SICAV.

Candriam SRI

Détails sur la SICAV (suite)

Directive sur la fiscalité de l'épargne

La loi du 25 novembre 2014 a transposé en droit luxembourgeois la Directive 2003/48/EC du Conseil de l'Union Européenne en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiement d'intérêts (la « Directive »). Cette Directive a pour objet de permettre que les revenus d'intérêts versés à un bénéficiaire effectif, qui est une personne physique résidant dans un pays de l'Union Européenne, soient imposés selon les dispositions de l'Etat de résidence du bénéficiaire effectif. Ce but est atteint grâce à l'échange d'informations entre les administrations fiscales de l'Union Européenne. Le Luxembourg procède à l'échange automatique d'informations sur les distributions et produits de rachats obtenus à partir du 1^{er} janvier 2015 des fonds entrant dans le champ d'application de la Directive, ce qui est le cas pour Candriam SRI.

La SICAV est autorisée à rejeter toute demande de souscription d'actions si les futurs souscripteurs ne lui fournissent pas des informations complètes et suffisantes eu égard aux exigences de la Loi.

Detalles de la SICAV (continuación)

Directiva sobre la fiscalidad del ahorro

La ley del 25 de noviembre de 2014 transpuso al derecho luxemburgués la Directiva 2003/48/CE del Consejo de la Unión Europea en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses (la "Directiva"). Esta Directiva tiene por objeto permitir que los rendimientos de intereses abonados a un beneficiario efectivo, que es una persona física que reside en un país de la Unión Europea, estén sujetos a imposición según las disposiciones del Estado de residencia del beneficiario efectivo. Este objetivo se consigue mediante el intercambio de información entre las administraciones fiscales de la Unión Europea. Luxemburgo procede al intercambio automático de información sobre las distribuciones y productos procedentes de rescates obtenidos a partir del 1 de enero de 2015 de los fondos que entran en el ámbito de aplicación de la Directiva, como sucede con Candriam SRI.

La SICAV está autorizada a rechazar cualquier solicitud de suscripción de acciones si los futuros suscriptores no le suministran una información completa y suficiente teniendo en cuenta las exigencias de la Ley.

Dettagli relativi alla SICAV (segue)

Direttiva in materia di fiscalità del risparmio

La legge del 25 novembre 2014 ha recepito nel diritto lussemburghese la Direttiva 2003/48/EC del Consiglio dell'Unione europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi (la "Direttiva"). Questa Direttiva ha l'obiettivo di consentire che i redditi da risparmio corrisposti a beneficiari effettivi che siano persone fisiche, residenti in un paese dell'Unione europea, siano soggetti a un'imposizione secondo la legislazione del loro Stato di residenza effettivo. Tale obiettivo sarà realizzato grazie allo scambio di informazioni tra le amministrazioni fiscali dell'Unione europea. Il Lussemburgo procede allo scambio automatico delle informazioni sulle distribuzioni e i proventi dai riscatti ottenuti dal 1° gennaio 2015 dai fondi che rientrano nel campo di applicazione della Direttiva. Questo obbligo vale per Candriam SRI.

La SICAV è autorizzata a respingere una richiesta di sottoscrizione di azioni se i futuri sottoscrittori non gli forniscono informazioni complete e sufficienti relativamente ai requisiti della Legge.

Rapport du Conseil d'Administration

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi volontairement d'adhérer au code de conduite de l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) publié en juin 2013 qui définit les principes de bonne gouvernance. Le Conseil d'Administration considère que la SICAV s'est conformée à ce code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice comptable clôturé au 31 décembre 2018.

Ce code de conduite ALFI est disponible pour consultation auprès du siège social de la SICAV.

Environnement économique et financier

Aux États-Unis, alors que la Bourse a crû de près de 20 % en 2017 et qu'elle poursuit sa croissance sur un rythme effréné en janvier (+7,5 % alors que celui-ci n'était pas encore tout-à-fait écoulé), fin janvier 2018, des inquiétudes apparaissent sur les valeurs technologiques, entraînant une chute de la Bourse de 10 % en quelques jours. En février et mars, la Bourse demeure volatile, fluctuant au rythme des annonces du Président Trump sur l'instauration de taxes sur les importations des États-Unis. En effet, initialement, la taxation vise uniquement les importations d'acier et d'aluminium en provenance principalement de la Chine mais pas uniquement. Mais, au fur et à mesure de l'escalade des annonces du Président Trump sur les importations en provenance de Chine, la possibilité d'une guerre commerciale entre les deux premières puissances économiques va croissante et cela pèse sur la Bourse. Cette dernière baisse finalement de 1,2 % sur le trimestre. Du côté obligataire, le taux à dix ans termine le premier trimestre en hausse de 33 points de base à 2,75 %. Cette hausse est liée à une inflation plus élevée qu'attendue et au risque d'emballement de celle-ci suite au vote d'un budget expansionniste (augmentation des dépenses de l'ordre de 300 milliards de dollars sur deux ans) dans un environnement de croissance élevée (2,3 % en glissement trimestriel annualisé au quatrième trimestre 2017). Le 21 mars, la Réserve Fédérale poursuit son cycle de resserrement en relevant de 25 points de base son taux directeur à 1,75 %. Au début du second trimestre, la menace puis la mise à exécution le 8 mai du retrait des États-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien pousse le prix du baril de pétrole à la hausse. Celui-ci atteint 80 dollars mi-mai pour rebaisser légèrement vers 75 dollars en juin.

Informe del Consejo de Administración

Gobernancia

El Consejo de Administración de la SICAV decidió voluntariamente respetar el código de conducta de ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) publicado en junio de 2013, que establece los principios de buena gobernanza. El Consejo de Administración considera que la SICAV respetó este código, en todos sus aspectos significativos, durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

Este código de conducta de ALFI está disponible para su consulta en el domicilio social de la SICAV.

Contexto económico y financiero

En los Estados Unidos, a pesar de que el mercado de valores creció casi un 20% en 2017 y que prosiguió esta trayectoria alcista a un ritmo vertiginoso en enero de 2018 (+7,5%, incluso antes de que terminara el mes), a finales de mes aumentó la ansiedad suscitada por las acciones de las tecnológicas, lo que provocó que el mercado bursátil se desplomara un 10% en unos pocos días. El mercado de valores se mantuvo volátil en febrero y marzo, fluctuando en función de los anuncios del presidente sobre la imposición de aranceles por los Estados Unidos a las importaciones. Inicialmente, esta tasa estaba destinada únicamente a las importaciones de acero y aluminio, procedentes principalmente, aunque no solo, de China. La escalada en los anuncios y la posibilidad de una guerra comercial entre las dos mayores potencias económicas del mundo incidieron negativamente sobre el mercado de valores. Este último retrocedió un 1,2% en el trimestre. Por lo que respecta a los bonos, el tipo a 10 años cerró el primer trimestre con una subida de 33 puntos básicos hasta el 2,75%. Este aumento estuvo ligado a una tasa de inflación superior a la esperada y al riesgo de que se disparara tras la votación a favor de un presupuesto expansionista (con un aumento del gasto de alrededor de 300.000 millones de dólares USD a lo largo de dos años) en un entorno de fuerte crecimiento (a una tasa anualizada del 2,3% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2017). El 21 de marzo, la Reserva Federal prosiguió su ciclo de ajuste de la política monetaria y subió su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta situarlo en 1,75%. A principios del segundo trimestre, la amenaza de salida de los Estados Unidos, y su posterior salida efectiva, del acuerdo nuclear con Irán, hizo subir los precios del petróleo. El precio del barril alcanzó los 80 USD a mediados de mayo y luego volvió a bajar ligeramente hasta los 75 USD en junio.

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Governance societaria

Il Consiglio di amministrazione della SICAV ha deciso di aderire su base volontaria al Codice di condotta dell'ALFI (Associazione lussemburghese dei fondi di investimento) pubblicato nel giugno 2013, che definisce i principi di buona governance. Il Consiglio di amministrazione ritiene che la Società di gestione si sia conformata al predetto codice, in tutti i suoi aspetti significativi, nel corso dell'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2018.

Il Codice di condotta dell'ALFI è disponibile per consultazione presso la sede legale della SICAV.

Contesto economico e finanziario

Negli Stati Uniti, nonostante un rialzo del mercato azionario di quasi il 20% nel 2017, ed il proseguimento di questo trend rialzista a un ritmo molto sostenuto nel primo mese del 2018 (+7,5%, prima di fine gennaio), verso la fine del mese, si sono accentuati i timori per i titoli tecnologici, che hanno provocato un calo del mercato azionario del 10% nel giro di pochi giorni. Il mercato azionario è rimasto volatile in febbraio e marzo, oscillando al ritmo degli annunci del presidente relativi all'imposizione di dazi sulle importazioni negli USA. In un primo momento, questa tassazione era destinata esclusivamente alle importazioni di acciaio e alluminio, provenienti principalmente, ma non solo, dalla Cina. Il moltiplicarsi degli annunci al riguardo e l'eventualità di una guerra commerciale tra le due maggiori potenze economiche mondiali hanno penalizzato il mercato azionario, che ha perso l'1,2% nel corso del trimestre. Per quanto riguarda le obbligazioni, il tasso decennale ha chiuso il primo trimestre in rialzo di 33 punti base al 2,75%. Tale andamento era riconducibile a un'inflazione superiore alle attese e al rischio di un'impennata inflativa dopo l'approvazione di una legge di bilancio espansiva (con un aumento della spesa pubblica di circa USD 300 miliardi in due anni) in un contesto di forte crescita (a un tasso annualizzato del 2,3% su base trimestrale nel quarto trimestre 2017). Il 21 marzo, la Federal Reserve ha portato avanti il ciclo di inasprimento monetario, innalzando il tasso d'interesse di riferimento di 25 punti base, all'1,75%. All'inizio del secondo trimestre, le minacce e il conseguente ritiro da parte degli Stati Uniti dall'accordo sul nucleare iraniano, hanno spinto al rialzo i prezzi del greggio. Il prezzo del barile ha toccato gli USD 80 alla metà di maggio, per poi scendere di nuovo lievemente in giugno a USD 75.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Ce mouvement pousse les taux à long terme au-delà des 3,1 % d'autant que la croissance et l'emploi demeurent très bien orientés, que l'inflation est en hausse et que le risque de guerre commerciale reste bien présent. Toutefois, dans la seconde moitié du mois de mai, les turbulences liées à la constitution d'un gouvernement en Italie conduisent à une fuite vers des actifs refuge ce qui pousse le taux à dix ans à la baisse d'une trentaine de points de base à près de 2,75 %. Finalement, une solution à la formation du gouvernement rassure les marchés et permet, tant à la Bourse qu'aux taux à dix ans, de remonter. Début juin, le président Trump annule l'exemption des droits d'accises sur l'acier et l'aluminium européen. Au cours du mois, le gouvernement américain indique vouloir mettre des droits de douane sur un nombre plus important encore de produits d'origine chinoise et réduire le transfert technologique (vers la Chine). Finalement, aidé par des indicateurs ISM toujours élevés et un rythme mensuel de créations d'emplois autour de 220.000, le taux d'intérêt à dix ans augmente de 11 points de base à 2,86 % sur le trimestre et la Bourse croît de 2,9 %. En juillet et août, les indicateurs d'activité et d'emplois demeurent toujours très bien orientés. Toutefois, les annonces du président Trump sur la taxation des importations en provenance de Chine ainsi que les développements en Argentine, Turquie et Italie entre autres viennent rythmer l'évolution du taux à dix ans qui oscillent fortement autour de 2,86 %. Fin août, les États-Unis et le Mexique concluent un nouvel accord commercial auquel se joindra fin septembre le Canada. Début septembre, avec plus de 200.000 créations d'emplois, des salaires en hausse de près de 3 % sur un an, des indices ISM à 59,9 (en moyenne pour les deux secteurs) et le prix du pétrole qui passe de 70 dollars mi-août à 85 dollars début octobre (lié à l'incertitude sur les sanctions américaines vis-à-vis de l'Iran et sur sa future production), il n'en faut pas plus pour que le taux à dix ans amorce un mouvement de hausse jusqu'à 3,1 %. Cette remontée est stoppée par l'annonce, le 24 septembre, d'une nouvelle hausse de droits d'accises sur 200 milliards de dollars de biens chinois supplémentaires. Cette taxe est de 10 % jusqu'à la fin de l'année et passera – au 1^{er} mars – à 25 % s'il n'y a pas de progrès dans les négociations.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto económico y financiero (continuación)

Este cambio impulsó los tipos a largo plazo por encima del 3,1% hasta mediados de mayo, favorecidos por un contexto en el que el crecimiento y el empleo mantuvieron su fuerte impulso, la inflación estaba subiendo y el riesgo de una guerra comercial seguía siendo muy alto. Sin embargo, en la segunda quincena de mayo, ante la agitación generada por la formación de un gobierno en Italia, los inversores optaron por recurrir en masa a refugios seguros, con lo que el tipo de interés a 10 años se redujo en unos 30 puntos básicos, hasta situarse en torno al 2,75%. Al final, la solución encontrada para formar gobierno tranquilizó a los mercados y permitió que el mercado de valores y el tipo a 10 años volvieran a subir. A principios de junio, el Presidente Trump canceló la exención arancelaria al acero y el aluminio para la Unión Europea. En el transcurso del mes, el gobierno de EE.UU. indicó que quería imponer aranceles a aún más bienes chinos y reducir la transferencia de tecnología (a China). Por último, alentado por los indicadores ISM, que se mantuvieron en niveles elevados, y la creación mensual de empleo en torno a 220.000, el tipo de interés a 10 años subió durante el trimestre 11 puntos básicos, hasta el 2,86%, y el mercado de valores subió un 2,9%. En julio y agosto, los indicadores empresariales y de empleo se mantuvieron muy positivos. Sin embargo, los comunicados del Presidente Trump sobre la imposición de aranceles a las importaciones chinas y los acontecimientos acaecidos, entre otros, en Argentina, Turquía e Italia, influyeron sobre el tipo de interés a diez años, que fluctuó mucho en torno al 2,86%. A finales de agosto, Estados Unidos y México firmaron un nuevo acuerdo comercial; Canadá también se convirtió en cosignatario un mes después. A principios de septiembre, los más de 200.000 nuevos puestos de trabajo creados, el aumento salarial de casi el 3% interanual, los índices ISM a 59,9 (cifra media de ambos sectores) y un aumento del precio del petróleo de 70 dólares USD a mediados de agosto a 85 dólares a principios de octubre (debido, en parte, a la existencia de incertidumbres acerca de la producción futura de Irán), se reflejaron en la trayectoria alcista del rendimiento de los bonos a 10 años hasta el 3,1%. Sin embargo, esta se vio frenada por el anuncio, el 24 de septiembre, de la aplicación de una nueva oleada de aranceles a 200.000 millones de dólares USD de mercancías chinas. Este tipo arancelario del 10% es aplicable hasta finales de año y se disparará el 1 de marzo al 25% si las negociaciones se estancan.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Contesto economico ed finanziario (segue)

Tale andamento ha spinto i tassi a lungo termine oltre il 3,1% sino alla metà di maggio, favoriti da un contesto in cui crescita e occupazione hanno mantenuto una dinamica sostenuta, l'inflazione era in rialzo e il rischio di una guerra commerciale ancora molto concreto. Tuttavia, nella seconda metà di maggio, le turbolenze legate alla formazione del nuovo governo in Italia hanno indotto gli investitori a rifugiarsi verso approdi sicuri, facendo scendere il tasso a 10 anni di circa 30 punti base, attorno al 2,75%. Alla fine, la soluzione della crisi con la nascita del governo ha rassicurato le piazze finanziarie, consentendo al mercato azionario e al tasso a 10 anni di salire nuovamente. All'inizio di giugno, il presidente Trump ha annullato l'esenzione ai paesi europei dai dazi sulle importazioni di acciaio ed alluminio. Nel corso del mese, il governo degli Stati Uniti ha annunciato l'intenzione di imporre dei dazi su un numero ancora più ampio di merci cinesi e di limitare il trasferimento di tecnologia (verso la Cina). Infine, grazie al traino degli indici ISM rimasti su livelli elevati e alla creazione mensile di circa 220.000 nuovi posti di lavoro, nel corso del trimestre il tasso di interesse a 10 anni è salito di 11 punti base, al 2,86%, e il mercato ha guadagnato il 2,9%. In luglio e in agosto gli indicatori economici e occupazionali sono rimasti molto positivi. Tuttavia, gli annunci del presidente Trump relativi alla tassazione delle importazioni cinesi e gli sviluppi della situazione politica, in particolare, in Argentina, Turchia e Italia, hanno influenzato il tasso a 10 anni, che ha registrato forti oscillazioni attorno alla soglia del 2,86%. Verso la fine di agosto gli Stati Uniti ed il Messico hanno concluso un nuovo accordo commerciale, che è stato firmato anche dal Canada un mese dopo. All'inizio di settembre, gli oltre 200.000 nuovi posti di lavoro creati, l'incremento dei salari di circa il 3% su base annua, gli indici ISM a 59,9 (livello medio per entrambi i settori) e il rincaro del petrolio da USD 70 a metà agosto a USD 85 a inizio ottobre (dovuto in parte alle prospettive incerte per la produzione dell'Iran), si sono riflessi nella tendenza al rialzo del rendimento a 10 anni al 3,1%. Questo trend, tuttavia, è stato interrotto dall'annuncio, il 24 settembre, dell'applicazione di una nuova serie di dazi su USD 200 miliardi di merci cinesi. La misura prevedeva l'applicazione di un'aliquota del 10% fino alla fine dell'anno, che - dal 1° marzo - sarebbe balzata al 25% in caso di stallo dei negoziati.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Le 26 septembre, vu les conditions d'inflation et de croissance, la Réserve fédérale augmente de 25 points de base à 2,25 % son taux de référence. Au total, sur le troisième trimestre, le taux à dix ans croît de vingt points de base à 3,06 % et la Bourse de 7,2 %. Le quatrième trimestre a mis en exergue les différences entre la bonne santé de l'économie américaine (la croissance au troisième trimestre est de 3,5 % en rythme trimestriel annualisé après 4,2 % au deuxième trimestre) et les faiblesses qui apparaissent entre autres dans les économies émergentes. Aux États-Unis, le taux de chômage atteint 3,7 % (niveau en dessous du plancher de l'an 2000) et les ISM (manufacturier et services) sont, en moyenne, proche de 60. Dans cet environnement, début octobre, le taux à dix ans ré-accélère à nouveau de près de 20 points de base en quelques jours. Mais, la baisse de la bourse qui s'en est suivie (-6,9 % sur le mois d'octobre), la publication de chiffres d'inflation plus faible et les commentaires des officiels de la Réserve fédérale – indiquant une poursuite de la hausse du taux directeur – ont mis un frein à la remontée du taux dix ans. Le prix du pétrole vient également peser sur la bourse. Celui-ci, entre début octobre et fin novembre, passe de 85 dollars à moins de 60 dollars le baril (soit une baisse d'un peu plus de 30 %). Cette baisse s'explique principalement par deux éléments. Premièrement, le mouvement de désynchronisation des économies et le ralentissement de la croissance mondiale – actée par le FMI en octobre (révision à la baisse de la croissance mondiale pour 2018 et 2019) – sont liés, entre autres, à la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ainsi que les répercussions de la hausse des taux américains sur les pays émergents. Deuxièmement, l'imposition de sanctions à l'encontre de l'Iran, début novembre, ainsi que l'exemption pendant 180 jours de huit pays (dont les plus grands sont la Chine, l'Inde, le Japon, ...) ont créé un excès d'offre de pétrole. En effet, l'Arabie Saoudite et la Russie avaient déjà augmenté leur production pour éviter une hausse trop forte du prix du pétrole. Consistante avec sa logique de resserrement graduel de sa politique monétaire pour éviter les tensions inflationnistes dans un environnement de croissance élevée, la Réserve fédérale, le 19 décembre, a relevé de 25 points de base à 2,5 % son taux de référence. Au soir du 21 décembre, aucun accord n'a été trouvé au sein du congrès et entre le congrès et le Président de sorte qu'une partie de l'administration est mise à l'arrêt (*shutdown*).

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto económico y financiero (continuación)

El 26 de septiembre, la Fed, habida cuenta de las condiciones de inflación y de crecimiento, decidió aumentar su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%. En conjunto, para el tercer trimestre, el bono a 10 años subió 20 pb hasta 3,06%, con un incremento del mercado del 7,2%. El cuarto trimestre puso de relieve las diferencias entre una floreciente economía estadounidense (crecimiento del 3,5% trimestral anualizado en el tercer trimestre después del 4,2% del segundo trimestre) y las fisuras que están apareciendo, entre otras cosas, en la armadura de las economías emergentes. En los Estados Unidos, la tasa de desempleo disminuyó al 3,7% (superando así el mínimo histórico registrado en el año 2000) y los ISM (manufacturero y de servicios) se sitúan, por término medio, en torno a 60. En este contexto, a principios de octubre, el bono a 10 años volvió a subir casi 20 pb en pocos días. Sin embargo, la subsiguiente caída del mercado (-6,9% en octubre), la publicación de cifras de inflación más bajas y los comentarios de los miembros de la Reserva Federal, que indicaban que deseaban seguir incrementando el tipo de interés oficial, impidieron que el bono a diez años siguiera aumentando. El precio del petróleo fue otro de los problemas que encontró el mercado, al caer, entre principios de octubre y finales de noviembre, de 85 USD/barril a menos de 60 USD/barril (lo que equivale a un bajón de +30%). La caída se debió principalmente a dos factores: en primer lugar, la tendencia a la desincronización de las economías y la desaceleración del crecimiento mundial, impuesta por el FMI en octubre (revisión a la baja del crecimiento mundial para 2018 y 2019), que está vinculada, entre otras cosas, a la guerra comercial entre Estados Unidos y China y a las repercusiones de la subida de los tipos estadounidenses en los países emergentes. En segundo lugar, la imposición de sanciones contra Irán a principios de noviembre, así como la exención de 180 días sobre el embargo al petróleo para ocho países (entre los más importantes de los cuales figuran China, India y Japón), generaron un excedente en la oferta de petróleo. De hecho, Arabia Saudí y Rusia ya habían aumentado la producción para sostener el precio del petróleo. La Reserva Federal, en consonancia con su plan de ajuste progresivo de su política monetaria para controlar la inflación en un entorno de mayor crecimiento, subió su tipo de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 2,5%, el 19 de diciembre. La noche del 21 de diciembre, al no llegarse a un acuerdo en el Congreso, y al no llegar el Congreso a un acuerdo con el presidente, se produjo un cierre parcial de la Administración.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Contesto economico ed finanziario (segue)

Il 26 settembre, tenuto conto dell'inflazione e delle condizioni di crescita, la Federal Reserve ha innalzato il tasso di interesse di riferimento di 25 punti base al 2,25%. In complesso, nel terzo trimestre, il tasso a 10 anni è salito di 20 punti base al 3,06%, mentre il mercato ha guadagnato il 7,2%. Il quarto trimestre ha evidenziato le differenze tra la fiorente economia degli Stati Uniti (+3,5% nel terzo trimestre su base trimestrale annualizzata dopo il 4,2% del secondo trimestre) e le difficoltà che stavano affiorando, in particolare, nei paesi emergenti. Negli Stati Uniti, il tasso di disoccupazione è sceso al 3,7% (battendo il minimo storico registrato nel 2000) e gli indici ISM (manifatturiero e dei servizi) si sono attestati, in media, intorno ai 60 punti. In questo scenario, all'inizio di ottobre, il tasso di interesse a 10 anni è risalito di circa 20 punti base nel giro di pochi giorni. Tuttavia, il successivo calo del mercato (-6,9% in ottobre), il ribasso dei dati sull'inflazione pubblicati e le dichiarazioni dei vertici della Federal Reserve - che hanno espresso l'intenzione di continuare a innalzare il tasso di riferimento - hanno impedito che il rendimento decennale salisse ulteriormente. Il prezzo del petrolio ha rappresentato un'altra spina nel fianco per il mercato, scendendo tra l'inizio di ottobre e la fine di novembre, da USD 85 al barile a meno di USD 60 al barile (ovvero un calo superiore al 30%). La flessione era dovuta soprattutto a due fattori: in primo luogo, la tendenza alla desincronizzazione delle economie e il rallentamento della crescita globale - riscontrato dall'FMI ad ottobre (revisione al ribasso della crescita globale per il 2018 e il 2019) - riconducibili, in particolare, alla guerra commerciale USA-Cina ed alle ripercussioni del rialzo dei tassi USA sui paesi emergenti. In secondo luogo, l'imposizione di sanzioni contro l'Iran, agli inizi di novembre, nonché l'esenzione per 180 giorni dall'embargo petrolifero di otto paesi (tra i quali i più importanti sono Cina, India e Giappone) ha determinato un'eccesso di offerta di petrolio. In effetti, l'Arabia Saudita e la Russia avevano già aumentato la produzione per sostenere il prezzo del greggio. La Federal Reserve, in linea con i propri piani di graduale inasprimento della politica monetaria per tenere sotto controllo l'inflazione in un contesto di accelerazione della crescita, ha innalzato il tasso di riferimento principale di 25 punti base, portandolo al 2,5% il 19 dicembre. La sera del 21 dicembre, l'impossibilità di raggiungere un accordo in seno al Congresso e l'incapacità del Congresso di arrivare ad un compromesso con il presidente avevano determinato un parziale blocco delle attività amministrative federali (il cosiddetto *government shutdown*).

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Ces développements ont conduit à une forte volatilité sur les marchés. Au total, la Bourse se replie de près de 10 % en décembre et termine l'année 2018 sur une baisse de 6,2 %. Quant au taux à dix ans, il a progressé de 28 points de base à 2,69 %.

Début 2018, au sein de la zone euro, l'activité maintient un rythme assez élevé tirée tant par la demande domestique que par les exportations. L'emploi continue de progresser et le taux de chômage est en baisse à 8,5 %. Les indicateurs avancés restent bien orientés. La confiance des consommateurs est de retour sur ses plus hauts niveaux. L'Allemagne finit par former une grande coalition mi-mars. Les élections italiennes ne donnent aucun résultat clair. Fin mars, la BCE revoit ses prévisions de croissance pour 2018 à 2,4 %. Dans le contexte international du premier trimestre, le taux à dix ans allemand termine le trimestre en hausse de 7 points de base à 0,5 % et la Bourse perd 3 %. Au second trimestre, malgré des indicateurs d'activité toujours sur des niveaux assez élevés, les premiers signes de ralentissement apparaissent en lien avec des craintes sur la croissance mondiale, sur l'augmentation possible des droits d'accises aux États-Unis sur les véhicules automobiles européens et certaines tensions domestiques. En mai, la crise liée à la constitution du nouveau gouvernement italien (troisième économie de la zone euro) ainsi que les déclarations des différentes parties en présence, poussent le taux à dix ans italien au-delà des 3 % alors que le dix ans allemand – jouant son rôle de valeur refuge – baisse jusqu'à 0,28 %. Début juin, avec la constitution du gouvernement italien, le taux à dix ans allemand remonte vers 0,5 %. Mi-juin, la BCE annonce qu'elle prolonge son programme d'achats d'actifs jusque fin décembre 2018 avec un rythme d'achat moitié moindre sur le quatrième trimestre 2018 (15 milliards contre 30 milliards avant) et qu'elle maintiendra son taux directeur à son niveau actuel au moins jusqu'à l'été 2019. Ces annonces ainsi que la politique intérieure allemande poussent les taux d'intérêt à la baisse. Au total, le taux d'intérêt à dix ans allemand baisse de 19 points de base pour terminer le trimestre à 0,31 % et la Bourse croît de 0,7 %. Insidieusement, ces développements depuis le début de l'année pèsent sur la croissance européenne.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto económico y financiero (continuación)

Estos acontecimientos provocaron una gran volatilidad en los mercados. En resumen, el mercado de valores, que había caído casi un 10% en diciembre, finalizó el año 2018 con un bajón general del 6,2%, mientras que el bono a 10 años subió 28 puntos básicos, hasta el 2,69%.

A principios de 2018, la actividad económica de la zona euro, impulsada tanto por la demanda interna como por las exportaciones, seguía siendo relativamente elevada. El empleo seguía al alza y la tasa de desempleo se redujo al 8,5%. Los indicadores adelantados se mantuvieron en niveles elevados. La confianza de los consumidores volvió a sus cotas más altas. Alemania formó un gran gobierno de coalición a mediados de marzo, y las elecciones italianas no ofrecieron resultados claros. A finales de marzo, el BCE ajustó sus perspectivas de crecimiento para 2018 en un 2,4%. En el contexto internacional del primer trimestre, el tipo alemán a 10 años finalizó el trimestre con una subida de 7 puntos básicos, hasta el 0,5%, y el mercado de valores cayó un 3%. En el segundo trimestre, a pesar de que los indicadores empresariales se mantuvieron en niveles relativamente altos, los primeros indicios de ralentización se hicieron perceptibles en un contexto de temores sobre el crecimiento mundial y sobre un posible aumento de los impuestos especiales que gravan las importaciones de vehículos europeos a los EE.UU., entre crecientes tensiones internas. En mayo, la crisis vinculada a la formación del nuevo gobierno italiano (la tercera economía más grande de la zona euro), así como las declaraciones de las diferentes partes implicadas, impulsaron los tipos italianos a 10 años por encima del 3%, mientras que los tipos alemanes a 10 años, que ejercían su papel de refugio seguro, cayeron hasta el 0,28%. A principios de junio, con la formación del gobierno italiano, el tipo alemán a diez años subió a cerca del 0,5%. A mediados de junio, el BCE anunció que ampliaría su programa de expansión cuantitativa hasta finales de diciembre de 2018 (reduciendo a la mitad su ritmo mensual de compras —de 30.000 millones de euros a 15.000 millones de euros— en el cuarto trimestre de 2018) y que mantendría su tipo de interés oficial en su nivel actual al menos durante el verano de 2019. Estos anuncios, así como la política interior alemana, provocaron una bajada de los tipos de interés. En resumidas cuentas, el tipo de interés a 10 años alemán perdió 19 puntos básicos para cerrar el trimestre a 0,31% y el mercado de valores creció un 0,7%. Estos factores comenzaron a influir de forma insidiosa en el crecimiento europeo a partir del inicio del año.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Contesto economico ed finanziario (segue)

Tali andamenti hanno alimentato un'elevata instabilità sui mercati. Il mercato azionario, in discesa di quasi il 10% a dicembre, ha chiuso il 2018 con un calo complessivo del 6,2%, mentre il rendimento a 10 anni è aumentato di 28 punti base, al 2,69%.

All'inizio del 2018, nell'ambito dell'Eurozona, l'attività economica, trainata sia dalla domanda interna che dalle esportazioni, era ancora relativamente elevata. L'occupazione ha continuato a crescere e il tasso di disoccupazione è sceso all'8,5%. Gli indicatori anticipatori sono rimasti su livelli elevati. La fiducia dei consumatori è tornata ai massimi storici. Alla metà di marzo in Germania, si è formato un'ampio governo di coalizione, mentre le elezioni in Italia non hanno dato risultati chiari. Alla fine di marzo, la BCE ha corretto le prospettive di crescita per il 2018 al 2,4%. Nel contesto internazionale che ha caratterizzato il primo trimestre, il tasso a 10 anni della Germania ha chiuso il periodo in rialzo di 7 punti base allo 0,5% e il mercato azionario è sceso del 3%. Nel secondo trimestre, nonostante gli indicatori dell'attività economica rimanessero su livelli relativamente elevati, sono emersi i primi segnali di rallentamento riconducibili ai timori per la crescita globale ed al possibile aumento delle accise sulle importazioni di veicoli europei negli Stati Uniti, in un contesto segnato da forti tensioni interne. In maggio, la crisi legata alla formazione del nuovo governo in Italia (la terza economia dell'Eurozona) e le dichiarazioni dei vari partiti interessati hanno spinto il tasso italiano a 10 anni al di sopra del 3% mentre il tasso sui titoli decennali della Germania - che hanno svolto il ruolo di bene rifugio - è sceso allo 0,28%. All'inizio di giugno, con la formazione del governo in Italia, il tasso decennale tedesco è salito intorno allo 0,5%. A metà giugno, la BCE ha annunciato l'estensione del programma di allentamento quantitativo (QE) fino alla fine di dicembre 2018 (dimezzando il volume mensile degli acquisti - da EUR 30 miliardi a EUR 15 miliardi - nel quarto trimestre del 2018) e la permanenza del tasso d'interesse di riferimento sugli stessi livelli almeno sino all'estate 2019. Questi annunci, assieme agli sviluppi della politica interna della Germania, hanno determinato un calo dei tassi di interesse. In complesso, il tasso di interesse decennale della Germania ha perso 19 punti base per chiudere il trimestre allo 0,31% mentre il mercato azionario è cresciuto dello 0,7%. A partire dall'inizio dell'anno, questi fattori hanno iniziato a pesare in modo insidioso sulla crescita europea.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Au premier semestre, elle oscille autour de 1,6 % en glissement trimestriel annualisé soit un point de pourcentage en moins qu'en 2017 à la même période. Entre début juillet et fin septembre, à la différence des États-Unis, l'indice boursier de la zone euro ne croît que de 0,24 % et le taux à dix ans augmente de 17 points de base pour finir le trimestre à 0,47 %. Différents éléments ont contribué à cette maigre performance. L'augmentation des droits de douanes décrétée par les États-Unis vis-à-vis de la Turquie a fragilisé encore un peu plus l'économie turque dont les liens économiques sont beaucoup plus importants avec la zone euro qu'avec les États-Unis. Le nouveau gouvernement italien proposait initialement un déficit égal à 6 % du PIB ce qui le mettait en porte-à-faux avec les traités européens. Le budget, finalement déposé auprès de la commission, table sur un déficit de 2,4 % du PIB ce qui demeure élevé et nécessite encore des négociations avec l'union européenne. Un dernier élément qui pèse sur l'activité européenne est l'entrée en vigueur, le 1^{er} septembre, des nouvelles normes environnementales pour l'industrie automobile. En Allemagne, l'industrie n'est pas encore tout-à-fait prête ce qui entraîne de fortes ventes avant la date butoir mais un quasi-arrêt de la production pour se mettre en conformité. Tous ces développements ont pesé sur la croissance de la zone euro au troisième trimestre qui ne progresse que de 0,6 % en glissement trimestriel annualisé avec une contraction de la croissance en Allemagne et en Italie. Au quatrième trimestre, alors que la croissance aux États-Unis demeure dynamique, celle de la zone euro demeure plus faible (le niveau des enquêtes PMI baisse et se rapproche de 50). A l'instar des États-Unis, le taux à dix ans allemand augmente début octobre pour dépasser les 0,5 % pour ensuite sans cesse baisser. Ce repli vient en réponse à une première chute de la bourse. Ensuite, les deux mouvements – baisse du taux dix ans et de la bourse – vont s'amplifier à cause de la poursuite des discussions sur le budget italien (que la Commission trouve toujours trop important étant donné la taille de la dette italienne), de l'imbroglio autour du « Brexit » et autour du vote par la Chambre des Communes sur l'accord façonné entre l'Union européenne et le Royaume-Uni, des autres incertitudes (situation en France, en Belgique,...) et des inquiétudes sur les risques d'un ralentissement plus important en 2019.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto económico y financiero (continuación)

El crecimiento intertrimestral anualizado fluctuó en torno al 1,6% durante el primer semestre, es decir, un punto porcentual menos que en el mismo período de 2017. Desde principios de julio hasta finales de septiembre, el índice de mercado de la zona euro, a diferencia de su equivalente en EE.UU., aumentó un escaso 0,24%, mientras que el bono a 10 años subió 17 puntos básicos para finalizar el trimestre en 0,47%. Este resultado decepcionante se debió al aumento de los aranceles estadounidenses sobre los productos turcos, lo que debilitó aún más la economía de Turquía, un socio comercial mucho más importante para la zona euro que para los Estados Unidos. El nuevo gobierno italiano comenzó proponiendo un presupuesto para 2019 que fijaba un objetivo de déficit del 6% del PIB, lo que lo hacía incompatible con los tratados europeos. El presupuesto finalmente presentado a la Comisión prevé un objetivo de déficit del 2,4% del PIB, lo que sigue siendo elevado y requiere nuevas negociaciones con la Unión Europea. Las nuevas normas medioambientales en la industria del automóvil establecidas el 1 de septiembre también han repercutido sobre la actividad empresarial europea. En Alemania, la industria no estaba totalmente preparada, lo que provocó un auge de las ventas antes de la fecha límite, seguido de una casi paralización de la producción para cumplir con las nuevas normas. En la zona euro, todos estos factores influyeron negativamente en el crecimiento del tercer trimestre, que alcanzó tan solo el 0,6% intertrimestral anualizado, con una contracción del crecimiento en Alemania e Italia. Durante el cuarto trimestre, si bien el crecimiento de los Estados Unidos se mantuvo dinámico, fue más bajo en la zona euro (las encuestas PMI se acercaron a 50). Al igual que en los Estados Unidos, los tipos alemanes a 10 años registraron un repunte a principios de octubre, situándose por encima del 0,5%, y han disminuido desde entonces. La desaceleración se produjo a raíz de un bajón inicial del mercado de renta variable. Las tendencias a la baja, tanto de los rendimientos a 10 años como de la renta variable, se acentuaron a medida que continuaban los debates sobre el presupuesto italiano (que la Comisión seguía considerando excesivo dado el peso de la deuda interna), exacerbadas por la confusión en torno al Brexit y el voto en la Cámara de los Comunes en relación con el acuerdo de retirada entre la Unión Europea y el Reino Unido, en medio de una mayor incertidumbre (en particular por la situación de Francia y Bélgica), y de los temores de una desaceleración aún más pronunciada en 2019.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Contesto economico ed finanziario (segue)

La crescita annualizzata su base trimestrale ha oscillato intorno all'1,6% nel corso del primo semestre, ovvero un punto percentuale al di sotto dello stesso periodo del 2017. A differenza del suo corrispettivo negli USA, l'indice di mercato dell'Eurozona da inizio luglio a fine di settembre è salito appena dello 0,24%, mentre il tasso di rendimento decennale ha segnato un incremento di 17 punti base, chiudendo il trimestre allo 0,47%. Questa performance modesta era riconducibile all'aumento dei dazi statunitensi sulle merci turche, che hanno indebolito ulteriormente l'economia della Turchia, un partner commerciale molto più importante per l'area dell'euro che per gli USA. Il nuovo governo italiano è partito proponendo una legge di bilancio per il 2019 con un obiettivo di disavanzo al 6% del PIL, che lo poneva in contrasto con i trattati europei. Alla fine, la legge presentata alla Commissione prevedeva un obiettivo di disavanzo del 2,4% del PIL, che rimaneva elevato e rendeva necessari ulteriori negoziati con l'Unione europea. Inoltre, l'attività economica europea è stata penalizzata anche dai nuovi standard di tutela ambientale per l'industria automobilistica introdotti il 1° settembre. In Germania, l'industria non era del tutto pronta, il che ha portato a un'impennata delle vendite prima della data limite, cui ha fatto seguito un forte rallentamento della produzione per consentire un adeguamento ai nuovi standard. Nell'area dell'euro, tutti questi fattori hanno pesato sull'espansione nel terzo trimestre, che ha raggiunto solo lo 0,6% su base trimestrale annualizzata, con una contrazione della crescita in Germania e in Italia. Nel corso del quarto trimestre, malgrado l'espansione permanesse sostenuta negli USA, la crescita è risultata inferiore nell'Eurozona (con gli indici PMI che hanno sfiorato la soglia dei 50 punti). Come negli Stati Uniti, il tasso di rendimento tedesco a 10 anni è salito all'inizio di ottobre, superando lo 0,5% per poi scendere successivamente. Questa flessione ha riflesso l'iniziale arretramento del mercato azionario. Le tendenze al ribasso, sia per quanto riguarda i rendimenti decennali sia i titoli azionari, sono state accentuate dal protrarsi dei contrasti sulla legge di bilancio dell'Italia (che secondo la Commissione presentava un deficit eccessivo in rapporto al peso del debito pubblico), come pure dalla confusione relativa alla Brexit e dal voto alla Camera dei Comuni sull'accordo di ritiro tra l'Unione europea e il Regno Unito, in un contesto caratterizzato anche da ulteriori incertezze (compresa la situazione in Francia e Belgio) e dai timori di un rallentamento più netto nel 2019.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

Dans cet environnement, le prix du pétrole Brent continue de dégringoler pour se stabiliser à 53 dollars le baril en fin d'année. Au total, l'année 2018 se termine sur une baisse de la Bourse de 14,7 % et un repli de 18 points de base du taux à dix ans allemand.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto económico y financiero (continuación)

En este contexto, el precio del crudo Brent siguió desplomándose, estabilizándose en 53 dólares USD por barril a finales de año. En general, los mercados de renta variable cayeron un 14,7% en 2018 y los tipos de los bonos alemanes a 10 años se redujeron en 18 puntos básicos.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Contesto economico ed finanziario (segue)

Su questo sfondo, il prezzo del greggio di qualità Brent ha continuato a scendere, stabilizzandosi a USD 53 per barile alla fine dell'anno. Nel complesso, i mercati azionari hanno perso il 14,7% nel corso del 2018, e il tasso d'interesse decennale della Germania è sceso di 18 punti base.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement actions

Actions mondiales

Les actions mondiales ont fait état de performances mitigées, avec des développements politiques au sein des régions à la une de l'actualité, parmi lesquels les projets de plans budgétaires de l'Italie, les conflits commerciaux toujours à l'œuvre, les tensions au Moyen-Orient et les négociations autour du Brexit. Malgré un début d'année empreint d'enthousiasme, marqué par de solides bénéfices d'entreprises et des données macroéconomiques positives, le sentiment de marché s'est fait plus négatif, en prévision de rendements obligataires plus élevés (un élément clé annonciateur d'une correction des marchés boursiers en début d'année sur tous les marchés majeurs). Les actions américaines, soutenues par des rachats d'actions et des réductions d'impôts, ont constitué un rare havre de paix pour les investisseurs, les marchés européens et émergents se trouvant le plus aux prises avec les difficultés, en particulier les actions et les secteurs sensibles aux échanges commerciaux. Les actions mondiales ont connu une forte liquidation en octobre, les investisseurs craignant que l'économie mondiale et les bénéfices n'aient atteint leurs niveaux maximums et que la Fed n'ait que trop resserré l'étai monétaire.

Depuis le début de l'année, l'économie américaine connaît une croissance plus rapide que les autres économies développées. À l'exception des investissements résidentiels, quasiment tous les moteurs économiques tournent à plein régime. La confiance des ménages et des entreprises était solide, les salaires signaient une lente progression et les investissements des entreprises continuaient d'augmenter. Les efforts de relance du gouvernement - par le biais de baisses d'impôts et des dépenses - ont largement soutenu le PIB réel des États-Unis au cours des trois premiers trimestres.

L'économie européenne a connu des hauts et des bas, l'indice PMI manufacturier continuant de baisser en deçà des attentes du consensus, laissant présager une croissance du PIB annualisée plus faible. Jusqu'à présent, les chiffres réels sont néanmoins restés positifs, avec une forte demande intérieure, mais la baisse des exportations et de la production industrielle a été affectée par un environnement international plus incertain et de nombreux risques

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta variable

Mundial

La renta variable mundial arrojó resultados dispares, ante las noticias de acontecimientos políticos en todas las regiones, en particular los planes presupuestarios de Italia, los conflictos comerciales en curso, las tensiones en Oriente Medio y las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de que el año comenzó con cierto entusiasmo, con unos beneficios empresariales sólidos y unos datos macroeconómicos positivos, el sentimiento evolucionó hacia una postura más negativa, en previsión de la subida de los rendimientos de los bonos (un impulsor fundamental de una corrección de los mercados de renta variable a principios de año en todos los principales mercados). La renta variable estadounidense, sostenida por la recompra de acciones y por un recorte de impuestos, constituyó una zona de confort poco frecuente para los inversores, mientras que los mercados europeos y emergentes fueron los que más sufrieron, en particular las acciones y los sectores fácilmente afectados por las condiciones de comercio. La renta variable mundial registró una fuerte venta en octubre, cuando los inversores temieron que la economía mundial y los beneficios hubieran llegado a su punto máximo y que la Reserva Federal hubiera estado endureciendo excesivamente su política monetaria.

Desde principios de año, la economía estadounidense ha tenido un crecimiento más rápido que otras economías desarrolladas. Con la excepción de las inversiones en viviendas, casi todos los motores económicos han estado funcionando a pleno rendimiento. La confianza de los consumidores y de las empresas era alta, los salarios aumentaban poco a poco y la inversión empresarial seguía creciendo. Las medidas de estímulo del Gobierno, mediante recortes de impuestos y gastos, contribuyeron de forma considerable al PIB real de Estados Unidos en los tres primeros trimestres.

La economía europea experimentó altibajos, y el PMI manufacturero cayó aún más por debajo de las expectativas generalizadas, lo que indica un menor crecimiento anualizado del PIB. Hasta ahora sin embargo, las cifras concretas se han mantenido constructivas, con una fuerte demanda interna, pero unas exportaciones y una producción industrial más débiles se han visto afectadas por un contexto internacional más incierto y por muchos riesgos.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati azionari

Azioni internazionali

I titoli azionari hanno realizzato una performance contrastata, con gli sviluppi della situazione politica in varie aree mondiali in primo piano, tra cui figurano la legge di bilancio dell'Italia, i conflitti commerciali in atto, le tensioni in Medio Oriente e i negoziati sulla Brexit. Nonostante l'anno sia iniziato su toni entusiastici, grazie agli utili societari elevati e ai dati macroeconomici favorevoli, il clima di mercato si è poi deteriorato in previsione di un rialzo dei rendimenti obbligazionari (un fattore che ha determinato una correzione degli indici azionari nei primi mesi dell'anno su tutti i principali mercati). I titoli USA sorretti dai riacquisti azionari e dalla riduzione delle tasse hanno rappresentato una delle poche "zone di comfort" per gli investitori, mentre i mercati europei ed emergenti sono stati quelli penalizzati in misura più marcata, in particolare per quanto riguarda titoli e settori sensibili all'andamento dei commerci. I mercati azionari globali hanno registrato una forte ondata di vendite in ottobre: gli investitori, infatti, temevano che l'economia mondiale e gli utili societari avessero superato il picco del ciclo e che la Federal Reserve potesse aver inasprito eccessivamente i tassi.

A partire dall'inizio dell'anno, l'economia USA è cresciuta su ritmi più rapidi rispetto alle altre economie avanzate. Ad eccezione degli investimenti nell'edilizia residenziale, tutti gli altri fattori di traino dell'economia hanno girato a pieno regime. La fiducia di consumatori e imprese era elevata, i salari stavano gradualmente lievitando e gli investimenti delle società continuavano a crescere. I tentativi del governo di stimolare l'economia - attraverso sgravi fiscali e aumento della spesa - hanno contribuito in modo sostanziale alla crescita del PIL reale USA nei primi tre trimestri.

L'economia europea ha seguito un andamento altalenante, con il PMI manifatturiero che è sceso ulteriormente rispetto alle stime di consenso, segnalando una crescita annualizzata del PIL più bassa. Fino a questo punto, i dati reali sono rimasti comunque positivi, grazie alla domanda interna sostenuta, tuttavia le esportazioni e la produzione industriale hanno registrato un indebolimento, risentendo di un contesto internazionale più incerto e di numerosi rischi.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement actions (suite)

Actions mondiales (suite)

L'éventualité d'une hausse des droits de douane appliqués aux voitures, la possibilité d'un Brexit dur et la position conflictuelle adoptée par le gouvernement italien ont pesé sur le scénario optimiste dans la région.

Les marchés émergents ont été mis à mal tout au long de la période, les risques auxquels la région a été confrontée ayant nettement progressé, sous l'effet du resserrement des liquidités en dollars américains et de l'appréciation du billet vert, sans oublier l'escalade des guerres commerciales, en particulier entre les États-Unis et la Chine, et les signes d'un ralentissement économique en Chine. C'est la Turquie qui a le plus souffert, car la monnaie a essuyé un fort courant vendeur en raison de politiques monétaires mal administrées dans un contexte d'inflation élevée et d'inquiétudes quant à l'indépendance de la banque centrale. A contrario, le marché brésilien a surperformé les marchés émergents à la faveur du dénouement heureux des événements politiques. La Chine a souffert sur fond d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et de l'impact négatif sur la croissance. Alors que la Chine a annoncé des mesures de relance budgétaire et monétaire, une dépréciation plutôt inattendue du RMB a ajouté à l'incertitude entourant le pays et la région.

L'Inde a connu une période difficile au troisième trimestre à la suite de la défaillance d'une société d'infrastructure, ébranlant ce faisant la confiance des investisseurs à l'égard des sociétés financières non bancaires avant de s'étendre à d'autres secteurs, notamment ceux dont les valorisations sont les plus élevées. Sur le plan sectoriel, les valeurs cycliques - pondérées par la consommation discrétionnaire et les valeurs technologiques - ont sous-performé sous l'effet de manchettes négatives, tandis que l'énergie a signé une belle performance dans un contexte de hausse des cours du pétrole. En termes de style, les actions Value, par opposition aux sociétés de croissance/qualité, se sont bien comportées à partir de juillet.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta variable (continuación)

Mundial (continuación)

El posible aumento de los aranceles sobre los automóviles, la posibilidad de un Brexit duro y la postura de confrontación del Gobierno italiano han pesado sobre el escenario optimista en la región.

Los mercados emergentes sufrieron durante todo el período a medida que aumentaban claramente los riesgos para la región, como consecuencia de la contracción de la liquidez en dólares estadounidenses y de la fortaleza del dólar, además de la escalada en las guerras comerciales, especialmente entre los Estados Unidos y China, y de los indicios de ralentización de la economía china. Turquía fue el país que más se resintió, ya que hubo una fuerte venta de su divisa debido a una mala gestión de sus políticas monetarias, en un contexto de alta inflación y de preocupación por la independencia del banco central, mientras que el mercado brasileño superó los resultados de los mercados emergentes como consecuencia de sus acontecimientos políticos positivos. China sufrió en un entorno de crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China, y su impacto negativo sobre el crecimiento. Si bien China anunció ciertos estímulos fiscales y monetarios, una depreciación bastante inesperada del RMB contribuyó a la incertidumbre que reinaba en el país y en la región.

India atravesó un momento difícil en el tercer trimestre, tras el impago de una empresa de infraestructuras, que afectó negativamente el sentimiento de los inversores hacia las empresas financieras no bancarias antes de extenderse a otros sectores, especialmente a aquellos con las valoraciones más altas. Por sectores, los valores cíclicos, afectados negativamente por las acciones de consumo discrecional y las tecnológicas, tuvieron un resultado inferior al esperado a raíz de noticias negativas, mientras que los valores energéticos tuvieron un buen comportamiento en un contexto de subida de los precios del petróleo. En lo referente a los estilos, las acciones Value, a diferencia de las empresas de crecimiento/calidad, registraron una fuerte rentabilidad a partir de julio.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati azionari (segue)

Azioni internazionali (segue)

Un eventuale aumento dei dazi doganali sulle autovetture, la possibilità di una "hard Brexit" e l'atteggiamento conflittuale del governo italiano hanno offuscato gli scenari positivi in tutta l'area.

I mercati emergenti hanno incontrato delle difficoltà durante l'intero periodo in esame, a causa del netto aumento dei rischi per queste aree, alimentati dall'inasprimento monetario negli USA e dal rafforzamento della valuta statunitense, oltre che dall'acuirsi dei conflitti commerciali, in particolare tra Stati Uniti e Cina, e dai segnali di rallentamento dell'economia cinese. La Turchia è stato il paese maggiormente colpito a causa delle pesanti vendite subite dalla propria valuta, che hanno fatto seguito alla cattiva gestione delle politiche monetarie, in un contesto caratterizzato da un'inflazione elevata e dai timori per l'indipendenza della banca centrale. Il Brasile, invece, ha realizzato una performance superiore agli altri mercati emergenti grazie all'evoluzione positiva della situazione politica. La Cina ha risentito dell'acuirsi delle tensioni commerciali con gli USA e degli effetti negativi sulla crescita. Mentre la Cina ha annunciato il varo di alcune misure di stimolo fiscale e monetario, un deprezzamento dell'RMB piuttosto inatteso ha accentuato l'incertezza relativa al paese ed alla regione.

L'India ha incontrato molte difficoltà nel terzo trimestre in seguito all'inadempienza di un'impresa specializzata in infrastrutture, che ha penalizzato la fiducia degli investitori nei confronti delle società finanziarie non bancarie prima di diffondersi ad altri settori, e in particolare a quelli con le valutazioni più elevate. In termini settoriali, i titoli ciclici - frenati dai beni di consumo discrezionali e dai titoli tecnologici - hanno registrato una sottoperformance a causa di notizie negative, mentre il settore dell'energia si è comportato bene in un contesto caratterizzato dal rincaro del greggio. In termini di stile, i titoli Value a partire da luglio hanno realizzato una ottima performance rispetto alle società growth/quality.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement actions (suite)

Actions mondiales (suite)

Au Japon, la croissance plus lente mais régulière des bénéfices des entreprises et le resserrement du marché du travail (demande intérieure privée et dépenses publiques bien soutenues) ont quelque peu aidé l'économie. Toutefois, outre les effets des intempéries et des catastrophes naturelles, la modération du commerce mondial et le ralentissement de la production industrielle ont pesé sur les exportations et la croissance du PIB japonais. Le Japon a également dû faire face à une augmentation des coûts d'importation : la parité de change USD/JPY s'est progressivement appréciée après le premier trimestre, et les prix du pétrole, qui avaient fortement augmenté depuis le printemps, se sont affaiblis.

En Australie, la croissance du PIB a surpris à la hausse en 2018, l'économie ayant fortement rebondi après les perturbations commerciales de 2017 et les révisions ayant rehaussé le profil de la demande intérieure. Le plus gros de la reprise est attribuable à l'augmentation des volumes d'exportation nets, la production de charbon s'étant rétablie après les perturbations de l'an dernier et les grands projets de GNL (gaz naturel liquéfié) en construction ayant été achevés et la production s'étant accrue. En revanche, la croissance de la consommation s'est ralentie, les ménages s'étant vus freinés par le manque de flexibilité à la baisse du taux d'épargne, la modération des prix des logements et la faible croissance du revenu par habitant.

Europe

Les actions européennes ont démarré l'année sur les chapeaux de roues à la faveur de solides bénéfices d'entreprises et de données macroéconomiques positives. Elles ont toutefois fortement décliné début février lorsque le sentiment de marché s'est fait plus négatif, en prévision de rendements obligataires plus élevés (un élément clé annonciateur d'une correction des marchés boursiers en début d'année sur tous les marchés majeurs). La région a fait état d'un rebond au début du deuxième trimestre, la confiance des consommateurs suscitant une surprise macroéconomique positive marginale et des niveaux de croissance absolue toujours robustes.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta variable (continuación)

Mundial (continuación)

En Japón, el crecimiento más lento pero constante de los beneficios empresariales y la tensa situación del mercado laboral (una demanda privada interna y un gasto público bien soportados) han favorecido en cierta medida a la economía. Sin embargo, aparte de las repercusiones de las inclemencias del tiempo y los desastres naturales, la moderación del comercio mundial y la desaceleración de la producción industrial influyeron sobre las exportaciones y el crecimiento del PIB de Japón. El país también tuvo que hacer frente a un aumento de los costes de importación: el USD/JPY subió paulatinamente después del primer trimestre y los precios del petróleo, que habían subido considerablemente desde la primavera, se relajaron.

En Australia, el crecimiento del PIB sorprendió al alza en 2018, cuando la economía se recuperó con fuerza de las perturbaciones del comercio de 2017, y que las reevaluaciones elevaron el perfil de la demanda interna. La mayor parte de la recuperación provino de unos volúmenes netos de exportación más fuertes, con una recuperación de la producción de carbón tras las perturbaciones del año pasado y a medida que se completaron los principales proyectos de GNL (gas natural licuado) en curso y se incrementó la producción. En cambio, el crecimiento del consumo se ralentizó y los hogares se vieron limitados por la falta de flexibilidad a la baja en la tasa de ahorro, la moderación de los precios de la vivienda y el bajo crecimiento de los ingresos per cápita.

Europa

La renta variable europea comenzó el año con buen pie, con unos beneficios empresariales sólidos y unos datos macroeconómicos positivos, pero cayó de forma pronunciada a principios de febrero, cuando el sentimiento se orientó hacia una posición más negativa, en previsión de un rendimiento más elevado de los bonos (un impulsor fundamental de una corrección de los mercados de renta variable a principios de año en todos los principales mercados). La región se recuperó a principios del segundo trimestre, con una confianza de los consumidores que proporcionó una sorpresa macroeconómica ligeramente positiva y unos niveles de crecimiento absoluto aún sólidos.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati azionari (segue)

Azioni internazionali (segue)

In Giappone, la crescita lenta ma costante degli utili societari e il mercato del lavoro vivace (domanda privata interna e spesa pubblica ben sostenute) hanno in qualche modo favorito l'economia. Tuttavia, oltre agli effetti del maltempo e delle catastrofi naturali, il rallentamento del commercio globale e della produzione industriale hanno pesato sulle esportazioni e sulla crescita del PIL del Giappone. Inoltre, l'economia nipponica ha dovuto far fronte ad un aumento dei prezzi all'importazione. Il cambio USD/JPY è gradualmente salito dopo il primo trimestre e i prezzi del petrolio - in notevole rialzo a partire dalla primavera - hanno perso terreno.

In Australia, la crescita del PIL è risultata superiore alle attese nel 2018, grazie alla forte ripresa dell'economia dopo le perturbazioni degli scambi commerciali verificatesi nel 2017, ed alle revisioni al rialzo relative alla domanda interna. La ripresa è in gran parte riconducibile all'incremento dei volumi netti delle esportazioni, con l'estrazione di carbone in recupero dopo le difficoltà dell'anno scorso, ed il completamento dei principali progetti infrastrutturali per il GNL (gas naturale liquefatto) che ha favorito un aumento della produzione. Per contro, la crescita dei consumi ha rallentato, con la spesa delle famiglie frenata dalla mancanza di flessibilità al ribasso del tasso di risparmio, dalla moderazione dei prezzi delle abitazioni e dalla bassa crescita del reddito pro-capite.

Europa

I mercati azionari europei hanno registrato un inizio d'anno positivo, grazie agli utili societari elevati e ai dati macroeconomici favorevoli, ma sono crollati bruscamente ai primi di febbraio, quando il clima di mercato si è deteriorato in previsione di un rialzo dei rendimenti obbligazionari (un fattore che ha determinato una correzione degli indici azionari nei primi mesi dell'anno su tutti i principali mercati). L'area ha registrato una ripresa all'inizio del secondo trimestre, con la fiducia dei consumatori risultata lievemente superiore alle attese, sul piano dei dati macroeconomici, e livelli di crescita assoluta ancora robusti.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement actions (suite)

Europe (suite)

En mai, bien que le marché ait fait les frais de l'escalade des risques politiques italiens, d'un ralentissement des données conjoncturelles européennes et des tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine, il a recouvré les pertes subies en juin grâce à un flux de nouvelles positives. À l'occasion de la réunion de la BCE qui s'est tenue au cours de la même période, l'institut francfortois a notamment décidé de réduire le rythme de ses achats d'assouplissement quantitatif au quatrième trimestre 2018 et de mettre un terme définitif à ses achats en décembre.

La région a démarré le troisième trimestre en force malgré une mauvaise performance au mois d'août, des inquiétudes d'un possible effet domino des problèmes économiques de la Turquie sur la zone s'étant faites jour. Dans les mois qui ont suivi, nous avons assisté à une forte rotation des styles de gestion Croissance, Qualité et *Momentum* vers les secteurs exposés aux stratégies *Value* et *Matières premières*, alors même que la politique italienne s'est réinvitée au cœur des débats, pesant sur le sentiment des investisseurs. Les actions européennes, portées par une liquidation brutale des valeurs cycliques par rapport à leurs homologues défensives, ont accusé un repli en octobre. Les résultats plus faibles du troisième trimestre conjugués à l'agitation politique ont une nouvelle fois pesé sur la confiance des investisseurs, Angela Merkel ayant annoncé de manière concomitante qu'elle démissionnerait de son poste de chef du parti sans chercher à se faire réélire au poste de Chancelière en 2021.

Etats-Unis

Les actions américaines - soutenues par de solides bénéfices, une croissance ferme, une politique accommodante et des anticipations fiscales conciliantes - se sont particulièrement bien comportées au début de l'année, avant de chuter fortement en février. L'impulsion initiale à l'origine de ce repli a été une forte inflation des indices PMI américains combinée à une hausse des salaires, entraînant ce faisant une accélération des rendements des bons du Trésor ainsi qu'une pression pesant sur les valorisations.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta variable (continuación)

Europa (continuación)

En mayo, aunque el mercado sufrió por la escalada de los riesgos políticos italianos, la desaceleración de los datos macroeconómicos europeos y las continuas tensiones comerciales entre EE.UU. y China, se recuperó de las pérdidas registradas hasta junio gracias al flujo de noticias positivas. En la reunión del BCE celebrada durante el mismo período, el banco central decidió reducir el ritmo de sus compras QE en el cuarto trimestre de 2018 y poner fin por completo a las compras en diciembre.

La región comenzó el tercer trimestre con fuerza a pesar de los malos resultados de agosto, cuando surgió la preocupación por la posible extensión de los problemas económicos de Turquía a la zona euro. En los meses siguientes, vimos una fuerte rotación desde los estilos Crecimiento, Calidad y Momentum hacia los sectores expuestos a los Productos Básicos y valores Value, mientras que la política italiana volvió a estar en el punto de mira, lo que influyó sobre el sentimiento de los inversores. La renta variable europea, a raíz de una fuerte venta de las cíclicas con respecto a las defensivas, cayó en octubre. Unos beneficios más débiles en el tercer trimestre y las turbulencias políticas volvieron a pesar sobre el sentimiento de los inversores, mientras que Angela Merkel anunció que renunciaría al cargo de líder del partido sin solicitar la reelección como Canciller en 2021.

Estados Unidos

La renta variable estadounidense, impulsada por unos beneficios sólidos, un crecimiento sólido, una política acomodaticia y la previsión en materia fiscal, tuvo un comportamiento especialmente bueno a principios de año, antes de acusar una fuerte caída en febrero. El motivo inicial de la debilidad fueron las fuertes señales de inflación en los PMI estadounidenses, combinados con unos salarios más altos, lo que provocó una aceleración del alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro y una incidencia negativa en las valoraciones.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati azionari (segue)

Europa (segue)

Il mercato in maggio ha risentito dell'aumento dei rischi di natura politica legati all'Italia, del rallentamento dei dati macroeconomici europei e delle continue tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, tuttavia malgrado ciò ha recuperato le perdite nel corso di giugno sulla scia di un flusso di notizie positive. In occasione della riunione del consiglio direttivo della BCE, tenutosi nello stesso periodo, la banca centrale ha deciso rallentare gli acquisti di titoli nell'ambito del programma di QE nel corso del quarto trimestre 2018 e di porre fine completamente al programma in dicembre.

L'area ha iniziato molto bene il terzo trimestre, nonostante la performance negativa di agosto, riconducibile ai timori di eventuali ripercussioni sulla zona euro dei problemi economici della Turchia. Nei mesi successivi, si è verificata una forte rotazione degli investimenti passati dai titoli Growth, Quality e Momentum ai settori Value ed a quelli esposti all'andamento delle materie prime, mentre la politica italiana è tornata in primo piano offuscando la fiducia degli investitori. Le azioni europee, a causa delle forti vendite di titoli ciclici ampiamente detenuti rispetto ai difensivi, hanno perso terreno in ottobre. La fiducia degli investitori ha risentito nuovamente del calo degli utili del terzo trimestre e delle turbolenze della situazione politica, mentre Angela Merkel ha annunciato che non avrebbe guidato il suo partito rinunciando alla candidatura alla cancelleria nelle elezioni del 2021.

Stati Uniti

I titoli azionari USA - trainati dagli utili elevati, dalla solidità della crescita, dalle politiche monetarie espansive e dalle attese di sgravi fiscali - hanno registrato performance particolarmente positive all'inizio dell'anno, prima di arretrare bruscamente in febbraio. L'impulso iniziale alla base della flessione è stato il notevole dato dell'inflazione nei PMI degli USA accompagnato da un aumento dei salari che ha determinato un rialzo dei rendimenti dei Treasury ed ha penalizzato le quotazioni.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement actions (suite)

Etats-Unis (suite)

Plus tard au cours du trimestre, les actions américaines ont été mises à mal par plusieurs facteurs, parmi lesquels, tour à tour, un ton belliqueux de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed), une croissance stagnante, des risques commerciaux et géopolitiques, une liquidation des valeurs au sein du secteur technologique à la suite de la controverse impliquant Facebook et des craintes d'une surveillance réglementaire accrue. La région a signé un rebond au deuxième trimestre à la faveur d'un solide bal de publications de bénéfices au premier trimestre. Une série de manchettes négatives a néanmoins pesé sur le sentiment des investisseurs, en particulier l'escalade du conflit commercial opposant les États-Unis à la Chine et le risque d'une guerre de tarifs douaniers. Après une solide performance au deuxième trimestre, les actions américaines ont continué de surperformer au troisième trimestre, soutenues une fois de plus par les bons résultats des sociétés et les progrès réalisés dans les négociations commerciales entre les États-Unis et le Mexique, le différend commercial entre les États-Unis et la Chine continuant pour sa part à cristalliser l'attention du trimestre. La Fed, comme elle l'avait fait lors des deux réunions précédentes, a relevé pour la troisième fois le taux cible des fonds fédéraux de 25 points de base (pb). Les actions américaines, qui avaient été des valeurs refuge pour les investisseurs jusqu'en septembre, ont dégringolé en octobre, car les investisseurs craignaient que l'économie mondiale et les bénéfices aient atteint leurs niveaux maximums. Après le courant vendeur essuyé en octobre, la région a rebondi vers la fin novembre pour surperformer les marchés développés.

Les élections de mi-mandat ont divisé le Congrès, les Démocrates prenant le contrôle de la Chambre et les Républicains conservant la mainmise sur le Sénat. Pour la première fois dans le cycle de taux actuel, la Fed est devenue plus conciliante, ce qui a tempéré les anticipations d'une accélération du cycle de hausse des taux. Ce scénario de taux d'intérêt plus favorable, combiné à une croissance économique toujours ferme, a soutenu un sentiment de marché plus positif.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta variable (continuación)

Estados Unidos (continuación)

Más adelante en el trimestre, la renta variable estadounidense se vio afectada por varios factores: una Fed agresiva, un crecimiento lento, riesgos comerciales y geopolíticos, una venta masiva del sector tecnológico a raíz de la controversia sobre Facebook y temores de una mayor supervisión regulatoria. La región se recuperó en el segundo trimestre, gracias a una fuerte temporada de beneficios en el primer trimestre. Sin embargo, una serie de noticias negativas pesaron sobre el sentimiento de los inversores, en particular la escalada del conflicto comercial entre Estados Unidos y China y el riesgo de una guerra arancelaria. Tras un buen comportamiento en el segundo trimestre, la renta variable estadounidense siguió registrando unos resultados superiores en el tercer trimestre, apoyada una vez más por los buenos resultados de las empresas y el progreso alcanzado en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y México, mientras que la disputa comercial entre EE.UU. y China siguió siendo el centro de atención durante el trimestre. La Fed, al igual que en las dos reuniones anteriores, aumentó por tercera vez el tipo de interés de referencia de los fondos en 25 puntos básicos. La renta variable estadounidense, que hasta septiembre había sido una zona de confort poco frecuente para los inversores, cayó en octubre, ya que los inversores temieron que la economía mundial y los beneficios hubieran llegado a su punto máximo. Tras la venta masiva de octubre, la región se recuperó hacia finales de noviembre hasta superar los resultados de los mercados desarrollados.

Las elecciones de medio mandato dejaron un Congreso dividido, con los demócratas tomando el control de la Cámara y los republicanos manteniendo el control del Senado. Por primera vez en el actual ciclo de los tipos, la Reserva Federal se volvió más moderada, atenuando las expectativas de un ciclo de aumento acelerado de los tipos de interés. Este escenario de tipos de interés más benigno, junto con un crecimiento económico aún sólido, sustentó un sentimiento de mercado más positivo.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati azionari (segue)

Stati Uniti (segue)

Più avanti nel corso del trimestre, le azioni statunitensi sono state penalizzate da diversi fattori: l'orientamento restrittivo della Federal Reserve, i rischi geopolitici e per il commercio globale, l'ondata di vendite di titoli tecnologici sulla scia della controversia che ha coinvolto Facebook e dei timori di un inasprimento della regolamentazione. L'area ha registrato una ripresa nel secondo trimestre, grazie alla pubblicazione di utili societari positivi per il primo trimestre. Tuttavia, una serie di notizie negative ha offuscato la fiducia degli investitori, in particolare l'acuirsi del conflitto commerciale tra USA e Cina e il rischio di una guerra doganale. Dopo una solida performance nel secondo trimestre, i titoli azionari statunitensi hanno registrato una nuova sovraperformance nel terzo trimestre, sostenuti ancora una volta dai robusti utili societari e dai progressi nei negoziati commerciali tra Stati Uniti e Messico, mentre il conflitto commerciale USA-Cina è rimasto primo piano nel corso del trimestre. La Federal Reserve, come in occasione delle due riunioni precedenti dell'organismo direttivo, ha innalzato per la terza volta il tasso obiettivo sui Fed Funds, di 25 punti base. I titoli azionari USA che avevano rappresentato una delle poche "zone di comfort" per gli investitori sino a settembre sono scesi in ottobre, poiché gli investitori temevano che l'economia mondiale e gli utili societari avessero superato il picco del ciclo. Dopo l'ondata di vendite di ottobre, l'area ha recuperato verso fine novembre, realizzando una performance superiore agli altri mercati avanzati.

Dalle elezioni di metà mandato negli USA è uscito un Congresso diviso, con i Democratici che hanno ottenuto la maggioranza della Camera mentre i repubblicani hanno mantenuto il controllo del Senato. Per la prima volta nell'attuale ciclo dei tassi, la Federal Reserve ha assunto un atteggiamento più accomodante, moderando le aspettative di un ciclo di inasprimento dei tassi accelerato. Questo scenario più favorevole in termini di tassi d'interesse, unitamente a una crescita economica ancora solida, ha sostenuto clima di mercato più positivo.

Rapport du Conseil d'Administration
(*suite*)

Environnement actions (suite)

Marchés Emergents

Les marchés émergents ont été mis à mal tout au long de la période, les risques auxquels la région a été confrontée ayant nettement progressé, sous l'effet du resserrement des liquidités en dollars américains et de l'appréciation du billet vert, sans oublier l'escalade des guerres commerciales, en particulier entre les États-Unis et la Chine, et les signes d'un ralentissement économique en Chine. C'est la Turquie qui a le plus souffert, la monnaie ayant essuyé un fort courant vendeur en raison de politiques monétaires mal administrées dans un contexte d'inflation élevée et d'inquiétudes quant à l'indépendance de la banque centrale. *A contrario*, le marché brésilien a surperformé les marchés émergents à la faveur du dénouement heureux des événements politiques. La Chine a souffert sur fond d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et de l'impact négatif sur la croissance. Alors que la Chine a annoncé des mesures de relance budgétaire et monétaire, une dépréciation plutôt inattendue du RMB a ajouté à l'incertitude entourant le pays et la région. L'Inde a connu une période difficile au troisième trimestre à la suite de la défaillance d'une société d'infrastructure, ébranlant la confiance des investisseurs à l'égard des sociétés financières non bancaires avant de s'étendre à d'autres secteurs, notamment ceux dont les valorisations sont les plus élevées. Sur le plan sectoriel, les valeurs cycliques - pondérées par la consommation discrétionnaire et les valeurs technologiques - ont sous-performé sous l'effet de manchettes négatives, tandis que l'énergie a signé une belle performance dans un contexte de hausse des cours du pétrole. En termes de style, les actions *Value*, par opposition aux sociétés de croissance/qualité, se sont bien comportées à partir de juillet.

Informe del Consejo de
Administración (*continuación*)

Contexto para la renta variable
(continuación)

Mercados emergentes

Los mercados emergentes sufrieron durante todo el período a medida que aumentaban claramente los riesgos para la región, como consecuencia de la contracción de la liquidez en dólares estadounidenses y de la fortaleza del dólar, además de la escalada en las guerras comerciales, especialmente entre los Estados Unidos y China, y de los indicios de ralentización de la economía china. Turquía fue el país que más se resintió, con una fuerte venta de su divisa debido a una mala gestión de sus políticas monetarias, en un contexto de alta inflación y de preocupación por la independencia del banco central, mientras que el mercado brasileño superó los resultados de los mercados emergentes como consecuencia de sus acontecimientos políticos positivos. China sufrió en un entorno de crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China y su impacto negativo sobre el crecimiento. Si bien China anunció ciertos estímulos fiscales y monetarios, una depreciación bastante inesperada del RMB contribuyó a la incertidumbre que reinaba en el país y en la región. India atravesó un momento difícil en el tercer trimestre, tras el impago de una empresa de infraestructuras, que afectó negativamente el sentimiento de los inversores hacia las empresas financieras no bancarias antes de extenderse a otros sectores, especialmente a aquellos con las valoraciones más altas. Por sectores, los valores cíclicos, afectados negativamente por las acciones de consumo discrecional y las tecnológicas, tuvieron un resultado inferior al esperado a raíz de noticias negativas, mientras que los valores energéticos tuvieron un buen comportamiento en un contexto de subida de los precios del petróleo. En lo referente a los estilos, las acciones *Value*, a diferencia de las empresas de crecimiento/calidad, registraron una fuerte rentabilidad a partir de julio.

Relazione del Consiglio di
Amministrazione (*segue*)

Mercati azionari (*segue*)

Mercati emergenti

I mercati emergenti hanno incontrato delle difficoltà durante l'intero periodo in esame, a causa del netto aumento dei rischi per queste aree, alimentati dall'inasprimento monetario negli USA e dal rafforzamento della valuta statunitense, oltre che dall'acuirsi dei conflitti commerciali, in particolare tra Stati Uniti e Cina, e dai segnali di rallentamento dell'economia cinese. La Turchia è stato il paese maggiormente colpito a causa delle pesanti vendite subite dalla propria valuta che hanno fatto seguito alla cattiva gestione delle politiche monetarie, in un contesto caratterizzato da un'inflazione elevata e dai timori per l'indipendenza della banca centrale. Il Brasile, invece, ha realizzato una performance superiore agli altri mercati emergenti grazie all'evoluzione positiva della situazione politica. La Cina ha risentito dell'acuirsi delle tensioni commerciali con gli USA e degli effetti negativi sulla crescita. Mentre la Cina ha annunciato il varo di alcune misure di stimolo fiscale e monetario, un deprezzamento dell'RMB piuttosto inatteso ha accentuato l'incertezza relativa al paese ed alla regione. L'India ha incontrato molte difficoltà nel terzo trimestre in seguito all'inadempienza di un'impresa di specializzata in infrastrutture, che ha penalizzato la fiducia degli investitori nei confronti delle società finanziarie non bancarie prima di diffondersi ad altri settori, e in particolare a quelli con le valutazioni più elevate. In termini settoriali, i titoli ciclici - frenati dai beni di consumo discrezionali e dai titoli tecnologici - hanno registrato una sottoperformance a causa di notizie negative, mentre il settore dell'energia si è comportato bene in un contesto caratterizzato dal rincaro del greggio. In termini di stile, i titoli *Value* a partire da luglio hanno realizzato una ottima performance rispetto alle società growth/quality.

Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

Marchés à revenu fixe

2018 aura été une année relativement mouvementée, avec des tensions géopolitiques au cœur de l'actualité. L'année s'est ouverte dans un solide climat de propension au risque de la part des investisseurs car la croissance mondiale synchronisée, les niveaux plus élevés de l'inflation et le ton agressif des banques centrales a poussé les taux américains et allemands à la hausse. Ce panorama n'a toutefois pas duré au-delà du mois de janvier dernier après que le président Trump a annoncé l'imposition d'une première série de droits douaniers sur l'acier et l'aluminium. Le spectre des guerres commerciales (omniprésent toute l'année 2018) a maintenu les taux directeurs sous une pression à la baisse tandis que certains actifs risqués (dette des marchés émergents libellée en monnaie forte) ont accusé un repli au courant du premier trimestre. Le risque géopolitique a pris de l'importance durant le deuxième trimestre car les tensions entourant la Syrie et les sanctions (américaines) contre la Russie, conjuguées aux guerres commerciales, ont ébranlé les marchés. Le dollar s'est en outre raffermi au cours du trimestre, ce qui a entraîné un nouveau fléchissement des devises locales des pays émergents. De nouveaux risques se sont fait jour, car la montée en puissance de la rhétorique entre les États-Unis et la Corée du Nord, ainsi que l'incertitude quant à la formation d'un gouvernement en Italie, ont conduit à une forte baisse des taux directeurs en mai. De plus, des signes de tension au sein du cabinet britannique sur la question du Brexit, ainsi que les élections en Turquie, ont ajouté à l'incertitude croissante. Si le second semestre de l'année a été marqué par des périodes de répit dans les tensions précitées (en juillet et octobre, par exemple), elles ont souvent été de courte durée. Dans l'ensemble, malgré les tensions, la croissance a été au rendez-vous dans la zone euro, au Japon et aux États-Unis, tandis qu'une forte dynamique inflationniste a également été observée sur les marchés développés (à l'exception du Royaume-Uni). Cela a donné lieu à une rhétorique essentiellement belliciste de la part des banques centrales, la Fed (sous la forme d'un relèvement des taux) et la BCE (sous la forme d'une réduction de la voilure de l'assouplissement quantitatif) s'étant toutes deux engagées dans la voie d'un resserrement monétaire.

Informe del Consejo de Administración (*continuación*)

Contexto para la renta fija

El año 2018 fue un año bastante intenso en eventos, en el que las tensiones geopolíticas tuvieron un especial protagonismo. El año comenzó con un fuerte perfil de riesgo, ya que un crecimiento mundial sincronizado, unos mayores niveles de inflación y unos bancos centrales agresivos hicieron subir los tipos de interés estadounidenses y alemanes. Sin embargo, este escenario no se prolongó pasado el mes de enero, ya que el Presidente Trump anunció una primera ronda de aranceles sobre el acero y el aluminio. El espectro de las guerras comerciales (que estuvo omnipresente a lo largo de 2018) mantuvo los tipos básicos bajo presión bajista, mientras que el valor de ciertos activos de riesgo (Emerging Markets Debt Hard Currency -EMD HC) disminuyó durante el 1^{er} trimestre. El riesgo geopolítico fue ganando importancia en el 2^o trimestre a medida que las tensiones en torno a Siria y las sanciones (estadounidenses) a Rusia, combinadas con las guerras comerciales, sacudieron los mercados. Por otra parte, el dólar se fortaleció durante el trimestre, lo que provocó una mayor debilidad en las monedas locales de los países emergentes. Otros riesgos adicionales entraron en cuenta cuando la escalada en la retórica entre los Estados Unidos y Corea del Norte, así como la incertidumbre sobre la formación de un gobierno en Italia, provocaron en mayo una fuerte caída de los tipos de interés básicos. Además, las señales de tensión en el gabinete británico por la cuestión del Brexit, así como las elecciones en Turquía, se sumaron a la creciente incertidumbre. Si bien en el segundo semestre del año se produjeron episodios de pausa en las mencionadas tensiones (en julio y octubre, por ejemplo), a menudo fueron de corta duración. En general, a pesar de las tensiones, el crecimiento estuvo presente en la zona euro, Japón y Estados Unidos, mientras que también se observó un fuerte impulso inflacionario en los mercados desarrollados (con la excepción del Reino Unido). Todo ello llevó a una retórica predominantemente agresiva por parte de los bancos centrales, y tanto la FED (en forma de subida de tipos) como el BCE (en forma de reducción del programa de expansión cuantitativa) adoptaron medidas de ajuste monetario.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (*segue*)

Mercati obbligazionari

Il 2018 si è rivelato un anno abbastanza movimentato, con le tensioni geopolitiche in primo piano. L'inizio dell'anno è stato caratterizzato da una marcata propensione al rischio, mentre la crescita globale sincronizzata, il rialzo dell'inflazione e l'atteggiamento restrittivo delle banche centrali hanno spinto al rialzo i tassi di Germania e USA. Tuttavia, questo scenario non è durato oltre fine gennaio, quando il presidente Trump ha annunciato l'imposizione di una prima serie di dazi doganali su acciaio e alluminio. Lo spettro delle guerre commerciali (che è stato onnipresente nel corso del 2018) ha esercitato costanti pressioni in ribasso sui tassi d'interesse core mentre alcune attività rischiose (debito dei paesi emergenti in valuta forte) si sono deprezzate nel corso del primo trimestre. I rischi geopolitici hanno acquisito rilevanza nel secondo trimestre, mentre le tensioni legate alla Siria e le sanzioni (statunitensi) contro la Russia, assieme ai conflitti commerciali, hanno scosso i mercati. Inoltre, il dollaro si è rafforzato nel corso del trimestre, determinando un'ulteriore deprezzamento delle valute locali dei paesi emergenti. In maggio, l'inasprirsi dello scontro verbale tra gli Stati Uniti e Corea del Nord, nonché l'incertezza sulla formazione del governo in Italia, hanno fatto emergere nuovi rischi provocando un brusco calo dei tassi d'interesse core. Inoltre, il clima di crescente incertezza è stato accentuato dalle tensioni in seno al governo britannico sulla questione della Brexit, come pure dalle elezioni in Turchia. Nella seconda metà dell'anno, le tensioni citate hanno dato un po' di tregua (in luglio e ottobre, per esempio), tuttavia queste fasi spesso sono state di breve durata. Complessivamente, nonostante le tensioni, la crescita si è confermata nell'Eurozona, in Giappone e negli Stati Uniti, mentre si è registrata una forte dinamica inflativa nei mercati sviluppati (ad eccezione del Regno Unito). Tali andamenti hanno indotto le banche centrali ad adottare atteggiamenti prevalentemente restrittivi, e sia la Federal Reserve (attraverso il rialzo dei tassi) che la BCE (con la contrazione del QE) hanno avviato un inasprimento monetario.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés à revenu fixe (suite)

Les taux à dix ans américains ont clôturé à des niveaux plus élevés qu'au début de l'année, tandis que les taux allemands ont pour leur part essuyé un certain recul par rapport aux niveaux observés en début d'année sous l'effet de négociations budgétaires difficiles entre la Commission européenne et l'Italie, d'un populisme grandissant dans l'Union européenne et de la possibilité croissante d'un Brexit « dur » en l'absence d'un accord. La fin de l'année a été marquée par un effondrement des prix du pétrole, affectant les niveaux d'inflation ainsi que les marchés émergents et du crédit.

Obligations d'entreprises

Après le ton prudent qui a marqué la fin 2017, les marchés financiers ont commencé l'année 2018 sur des bases solides, les Bourses de valeurs atteignant de nouveaux sommets à la faveur de la confiance dans les perspectives de croissance de la plupart des économies. Les marchés du crédit ont participé à la reprise, en particulier les instruments à haut bêta comme la dette bancaire AT1. Le reste du trimestre a toutefois été caractérisé par le retour de la volatilité, le marché du crédit de qualité *investment grade* s'étant élargi au cours de la période et les taux d'intérêt ayant légèrement fléchi. Les actifs européens n'ont pas été à l'abri des mouvements des marchés, avec une augmentation de l'aversion pour le risque, induite par une inflation américaine plus forte, une hausse de la volatilité, la correction des cours pétroliers et l'incertitude concernant la politique de la Fed. Le mois de mars aura été un mois particulièrement atone pour les écarts de taux du crédit *investment grade* européen, qui ont connu leur plus faible performance au premier trimestre depuis 2009. En mai, les marchés financiers ont été frappés par les turbulences secouant l'Italie. L'intensification de la rhétorique de guerre commerciale, combinée aux tensions liées à la crise des migrants au sein de la coalition allemande au pouvoir, a entraîné un léger élargissement des écarts sur le marché du crédit en juin. Le secteur automobile a été l'un des moins performants, en raison de l'escalade de la guerre commerciale avec Donald Trump qui menaçait les importations de voitures européennes en réponse à l'imposition de tarifs douaniers européens sur un panier de produits américains. En août, la fragilité de l'environnement des actifs risqués a porté préjudice aux écarts de crédit, qui ont été soumis à de nouvelles pressions induites par des risques idiosyncrasiques.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta fija (continuación)

Los tipos a 10 años de los Estados Unidos terminaron en niveles más altos que a principios de año, mientras que los tipos alemanes experimentaron cierto descenso en comparación con los de principio de año, debido a las arduas negociaciones presupuestarias entre la Comisión Europea e Italia, al creciente populismo en la Unión Europea y a la creciente posibilidad de un "Brexit duro" a falta de acuerdo. A finales de año se produjo un desplome de los precios del petróleo, que afectó a los niveles de inflación, así como a los mercados emergentes y de crédito.

Bonos corporativos

Tras el tono cauteloso que caracterizó el final de 2017, los mercados financieros comenzaron el año 2018 sobre una base sólida y los mercados bursátiles alcanzaron nuevos máximos en un contexto de confianza en las perspectivas de crecimiento de la mayoría de las economías. Los mercados de crédito participaron en el rally, especialmente los instrumentos con alta beta como la deuda bancaria AT1. El resto del trimestre, sin embargo, se caracterizó por el retorno de la volatilidad ya que el mercado del crédito de grado inversión se amplió durante el período y los tipos de interés bajaron ligeramente. Los activos europeos no fueron inmunes a los movimientos del mercado y registraron un aumento de la aversión al riesgo como resultado de una mayor inflación en los Estados Unidos, un aumento de la volatilidad, la corrección de los precios del petróleo y la incertidumbre con respecto a la política de la Reserva Federal. Marzo fue un mes particularmente flojo para los diferenciales del crédito de grado inversión europeo, que experimentaron sus peores resultados en el primer trimestre desde 2009. En mayo, los mercados financieros se vieron afectados por la agitada situación de Italia. La escalada en la retórica de la guerra comercial, combinada con las tensiones relacionadas con la crisis migratoria en la coalición gobernante alemana, hizo que los diferenciales del mercado crediticio aumentaran ligeramente en junio. El sector del automóvil registró uno de los peores resultados, debido a la escalada de la guerra comercial, en la que Trump amenazó a las importaciones europeas de automóviles en respuesta a la imposición de aranceles europeos a una cesta de productos estadounidenses. En agosto, el frágil entorno para los activos de riesgo fue perjudicial para los diferenciales de crédito, que se vieron sometidos a una mayor presión por los riesgos idiosincrásicos.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati obbligazionari (segue)

Rispetto all'inizio dell'anno, il tasso statunitense a 10 anni ha chiuso a livelli più elevati, mentre il tasso tedesco ha registrato un lieve calo, a seguito dei difficili negoziati sulla legge di bilancio tra la Commissione europea e l'Italia, del montare del populismo nell'ambito dell'Unione europea nonché della crescente probabilità di una "hard Brexit" in assenza di un accordo. A fine anno si è registrato un crollo dei prezzi del petrolio, con ripercussioni sui livelli di inflazione, nonché sui mercati emergenti e per i mercati creditizi.

Obbligazioni societarie

Dopo i toni cauti che hanno caratterizzato la fine del 2017, i mercati finanziari hanno iniziato il 2018 col piede giusto, con le borse che hanno toccato nuovi massimi in un contesto caratterizzato dalla fiducia nelle prospettive di crescita per la maggior parte delle economie. I mercati delle obbligazioni societarie hanno preso parte al rialzo, in particolare per quanto riguarda gli strumenti con beta elevato come il debito bancario AT1. Il resto del trimestre, tuttavia, è stato caratterizzato dal ritorno della volatilità poiché il mercato dei titoli *investment-grade* si è ampliato nel corso di tale periodo e i tassi d'interesse hanno fatto segnare un lieve calo. Gli attivi europei hanno risentito delle fluttuazioni del mercato, con un aumento dell'avversione al rischio riconducibile al rialzo dei dati sull'inflazione degli Stati Uniti, all'aumento della volatilità, alla correzione del prezzo del greggio e alle incertezze relative alla politica della Federal Reserve. Marzo è stato un mese particolarmente sfavorevole per gli spread sui titoli *investment-grade* europei, che per quanto riguarda il primo trimestre hanno registrato la performance più fiacca dal 2009. In maggio, i mercati finanziari hanno risentito delle turbolenze della situazione politica in Italia. L'inasprimento dei toni nei conflitti commerciali, insieme alle tensioni sorte in seno alla coalizione al governo in Germania sulla questione della crisi migratoria, hanno favorito un lieve ampliamento degli spread in giugno. Il settore automobilistico ha fatto segnare una delle performance peggiori, a causa dell'escalation del conflitto commerciale con il presidente Trump che minacciava le importazioni di auto europee in risposta all'imposizione di dazi da parte dell'UE su un paniere di beni prodotti negli Stati Uniti. In agosto, il contesto fragile per le attività rischiose si è rivelato deleterio per gli spread creditizi, che hanno subito ulteriori pressioni riconducibili a rischi specifici ai singoli emittenti.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés à revenu fixe (suite)

Obligations d'entreprises (suite)

Les sociétés Atlantia et Bayer ont en effet particulièrement souffert sur le mois. Bayer s'est retrouvé mis sous pression après qu'un tribunal californien a condamné Monsanto (détenu par le géant pharmaceutique allemand) à payer 289 millions de dollars américains à un agent d'entretien scolaire imputant son cancer à l'herbicide Monsanto. Dans le même temps, le prix des obligations émises par Atlantia et sa filiale Autostrade per l'Italia a fortement dégringolé, le gouvernement italien ayant accusé la société de l'effondrement d'un viaduc à Gênes (en Italie) et menacé de révoquer ses concessions autoroutières.

Marchés Emergents

La classe d'actifs de la dette des marchés émergents a enregistré des rendements négatifs au cours de l'année 2018.

Après un resserrement de 25 pb des écarts sur les marchés émergents en janvier, l'aversion pour le risque a sensiblement gagné du terrain en février dans un contexte d'inflation américaine plus forte, d'augmentation de la volatilité du marché des actions et des bons du Trésor américain et d'incertitude quant à la politique du nouveau président de la Fed. Le sentiment du marché ne s'était pas rétabli en mars, les États-Unis ayant mis en œuvre des mesures commerciales protectionnistes qui menaçaient les perspectives de croissance mondiale. Les écarts observés sur les marchés émergents ont constitué le principal facteur de recul des rendements au deuxième trimestre, tandis que les bons du Trésor américain (+12 pb, -0,0 %) sont restés stables malgré l'escalade significative des guerres commerciales, l'émergence de la croissance mondiale et les risques liés à la Chine, sans oublier la vigoureuse performance du pétrole (+13,1 %). L'environnement du marché mondial est demeuré éprouvant, nombre d'événements ayant accru l'incertitude, parmi lesquels les politiques étrangères et commerciales des États-Unis, les corrections importantes des taux de change dans les pays émergents vulnérables sur le plan extérieur comme l'Argentine et la Turquie et les pays dont les élections approchent, à l'instar du Brésil et du Mexique.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta fija (continuación)

Bonos corporativos (continuación)

De hecho, las empresas Atlantia y Bayer sufrieron particularmente durante el mes. Bayer estaba bajo presión después de que un tribunal de California condenara a Monsanto (propiedad del gigante farmacéutico alemán) a pagar USD 289 millones de dólares a un jardinero de una escuela que culpó de su cáncer al uso del herbicida de Monsanto. Mientras tanto, el precio de los bonos emitidos por Atlantia y su filial Autostrade per l'Italia cayó en picado cuando el gobierno italiano culpó a la empresa por el derrumbamiento de un viaducto en Génova, Italia, amenazando con revocar las concesiones de sus autopistas.

Mercados emergentes

La clase de activos de deuda de los Mercados Emergentes registró resultados negativos a lo largo de 2018.

Después de una contracción de 25 puntos básicos de los diferenciales de los Mercados Emergentes en enero, la aversión al riesgo aumentó de forma pronunciada en febrero, en un contexto de mayor inflación en los Estados Unidos, aumento de la volatilidad de los mercados de renta variable y del Tesoro estadounidenses y de la incertidumbre en cuanto a la orientación política del presidente entrante de la Reserva Federal. El sentimiento del mercado no se había recuperado en marzo, cuando los Estados Unidos aplicaron medidas proteccionistas comerciales que amenazaron las perspectivas de crecimiento mundial. Los diferenciales de los mercados emergentes fueron el principal detractor de las rentabilidades en el segundo trimestre, mientras que los bonos del Tesoro estadounidense (+12 puntos básicos, -0,0%) se mantuvieron estables en medio de la considerable escalada en las guerras comerciales y la aparición de riesgos en relación con el crecimiento global y China, y a pesar de los buenos resultados del Petróleo (+13,1%). El entorno del mercado global siguió siendo difícil, con múltiples acontecimientos que incrementaron la incertidumbre: las políticas exterior y comercial de los Estados Unidos, los importantes ajustes monetarios en países emergentes vulnerables en el exterior, como Argentina y Turquía, y países con elecciones por venir, como Brasil y México.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati obbligazionari (segue)

Obbligazioni societarie (segue)

Infatti, le società Atlantia e Bayer sono state particolarmente penalizzate nel corso del mese. La Bayer ha incontrato delle difficoltà dopo che un tribunale della California ha condannato la Monsanto (di proprietà del colosso farmaceutico tedesco) a versare un risarcimento di 289 milioni di USD ad un giardiniere scolastico che attribuiva il cancro di cui si è ammalato all'impiego dei diserbanti prodotti dalla Monsanto. Nel contempo, il prezzo delle obbligazioni emesse da Atlantia e dalla sua controllata Autostrade per l'Italia è sceso bruscamente quando il governo italiano ha addossato alla società la responsabilità del crollo di un viadotto a Genova, in Italia, minacciando di revocare le concessioni autostradali.

Mercati emergenti

La categoria di attivo rappresentata dal debito dei paesi emergenti ha fatto segnare rendimenti negativi nel corso del 2018.

Dopo una contrazione degli spread sul debito dei paesi emergenti di 25 punti base a gennaio, in febbraio l'avversione al rischio ha fatto registrare un'impennata riconducibile al rialzo dell'inflazione negli USA, all'aumento della volatilità sui mercati azionari e dei Treasury statunitensi nonché alle incertezze legate alle prossime mosse del nuovo presidente della Federal Reserve. La fiducia sul mercato non si è ristabilita a marzo, quando gli Stati Uniti hanno applicato delle misure commerciali protezionistiche che hanno minacciato le prospettive per la crescita globale. Nel secondo trimestre, gli spread sul debito emergente hanno rappresentato il principale fattore penalizzante per la performance, mentre i titoli del Tesoro USA (+12 punti base, -0,0%) sono rimasti stabili in un quadro internazionale marcato da una notevole escalation dei conflitti commerciali, dalla comparsa di nuovi rischi per la crescita sia in Cina che a livello globale, e malgrado l'ottima performance del petrolio (+ 13,1%). Il contesto di mercato a livello globale è rimasto difficile, caratterizzato da tutta una serie di eventi che ne hanno accentuato le incertezze, suscitate in particolare dalla politica estera e commerciale degli USA, ma anche dalle notevoli correzioni valutarie in paesi emergenti vulnerabili a shock esterni, come l'Argentina e la Turchia, nonché dalle elezioni imminenti in Brasile e Messico.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés à revenu fixe (suite)

Marchés Emergents (suite)

Le troisième trimestre a été volatil, avec une performance très positive aux mois de juillet (recul des tensions commerciales et signes de stabilisation de la croissance dans la zone euro) et de septembre (réévaluation des risques en Argentine et en Turquie après que les responsables politiques des deux pays ont apporté des réponses politiques crédibles), et une correction importante en août (les corrections monétaires de l'ARS et de la TRY de quasiment 25 % s'étant propagées au haut rendement des marchés émergents). Les exportateurs de pétrole comme l'Angola, l'Équateur et l'Irak ont enregistré des performances régulières. Le pétrole (4,1 %) a par ailleurs été soutenu par la réintroduction des sanctions américaines contre l'Iran et le fait que l'OPEP a décidé de ne pas augmenter la capacité de production pour compenser. Les cours du pétrole se sont toutefois considérablement compensés en octobre, et les tensions commerciales ont continué de peser sur la dette des marchés émergents au cours du dernier trimestre de l'année.

High Yield

Les marchés du haut rendement ont affiché une performance négative en 2018 dans un contexte d'expiration du soutien des banques centrales, de relèvements de taux et de tensions géopolitiques et commerciales. Globalement, les écarts de crédit se sont fortement élargis sur le marché des obligations à haut rendement en euros (+200 pb), tout en restant compris dans la fourchette des 60 pb pour le marché américain.

S'agissant des fondamentaux du crédit, les taux de défaillance mondiaux ont clôturé à un niveau proche de 2,2 %, les anticipations de marché s'établissant à 1,3 % d'ici la fin 2019. L'année 2018 a également été marquée par le retour des étoiles montantes [« rising stars » en anglais] (la conséquence de fondamentaux bien orientés) : 18 milliards d'euros en Europe et 57 milliards d'euros aux États-Unis. Les fondamentaux ont néanmoins commencé à se dégrader en raison de la hausse des salaires et de l'augmentation des prix de l'énergie et des coûts de transport. Ces éléments ont obéré les marges alors que les secteurs automobile et des télécommunications ont dû faire face à des besoins d'investissement importants, réduisant ce faisant leur capacité de désendettement à court terme.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta fija (continuación)

Mercados emergentes (continuación)

El 3^{er} trimestre fue volátil, con unos resultados muy positivos en julio (disminución de las tensiones comerciales y señales de estabilización del crecimiento de la zona euro) y septiembre (la reevaluación de los riesgos de Argentina y Turquía después de que los responsables políticos de ambos países presentaran unas respuestas políticas plausibles), así como una corrección importante en agosto (cerca del 25% de los ajustes de las monedas ARS y TRY repercutieron en la deuda de alto rendimiento de los países emergentes). Los exportadores de petróleo como Angola, Ecuador e Irak generaron rentabilidades consecuentes, al verse favorecido el petróleo (4,1%) por el restablecimiento de las sanciones petroleras a Irán por parte de EE.UU. y al decidir la OPEP no aumentar su capacidad de producción para compensar. Sin embargo, los precios del petróleo se compensaron considerablemente en octubre, y la deuda emergente siguió estando sometida a la presión de las tensiones comerciales en el último trimestre del año.

Alto rendimiento

Los mercados de alto rendimiento registraron unos resultados negativos en 2018, en un contexto de disminución del respaldo del banco central, subidas de tipos y tensiones geopolíticas y comerciales. En general, los diferenciales de crédito se ampliaron considerablemente para el mercado de alto rendimiento en euros (+200 puntos básicos), mientras que en el mercado estadounidense se mantuvieron en el tramo de los 60 puntos básicos.

En cuanto a los fundamentos del crédito, las tasas de impago mundiales terminaron el año cerca del 2,2%, con unas expectativas de mercado del 1,3% a finales de 2019. El año 2018 también estuvo marcado por la vuelta de las estrellas ascendentes (como consecuencia de unos fundamentos bien orientados): EUR -18.000 millones en Europa y USD -57.000 millones en Estados Unidos. Sin embargo, los fundamentos comenzaron a deteriorarse debido a las subidas salariales y al aumento de los precios de la energía y de los costes del transporte. Estos elementos repercutieron sobre los márgenes, mientras que los sectores del automóvil y de las telecomunicaciones se enfrentaron a fuertes necesidades de inversión, lo que redujo su capacidad de desapalancamiento a corto plazo.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati obbligazionari (segue)

Mercati emergenti (segue)

Il terzo trimestre è risultato volatile, con performance molto positive in luglio (calo delle tensioni commerciali e segnali di stabilizzazione della crescita nell'Eurozona) e in settembre (revisione al ribasso dei rischi legati ad Argentina e Turchia dopo che le autorità di entrambi i paesi hanno applicato politiche credibili) e una notevole correzione in agosto (deprezzamento circa il 25% di peso argentino (ARS) e lira turca (TRY) con ripercussioni sul debito ad alto rendimento dei paesi emergenti). I paesi esportatori di greggio come Angola, Ecuador e Iraq hanno realizzato rendimenti consistenti, grazie alla performance del petrolio (4,1%) sostenuto dagli Stati Uniti che hanno reintrodotta le sanzioni sulle esportazioni petrolifere iraniane e dall'OPEC che ha deciso di non aumentare la capacità produttiva per compensare l'ammacco. I prezzi del petrolio, tuttavia, in ottobre sono diminuiti in modo abbastanza netto e il debito dei paesi emergenti ha continuato a rimanere sotto la pressione delle tensioni commerciali nell'ultimo trimestre dell'anno.

Obbligazioni ad alto rendimento

I mercati delle obbligazioni ad alto rendimento hanno registrato una performance negativa nel 2018, sullo sfondo dell'esaurimento del supporto delle banche centrali, dei rialzi dei tassi e delle tensioni geopolitiche e commerciali. Nel complesso, gli spread creditizi si sono notevolmente ampliati sul mercato high yield in euro (+ 200 punti base), rimanendo, invece, nella fascia dei 60 punti base sul mercato statunitense.

Per quanto riguarda i fondamentali creditizi, il tasso d'insolvenza globale ha chiuso vicino al 2,2%, con le aspettative di mercato attestate all'1,3% per la fine del 2019. Il 2018 è stato caratterizzato anche dal ritorno sul mercato delle cosiddette "rising stars", ovvero delle società che hanno beneficiato di un innalzamento del rating da junk a investment-grade, (grazie ai fondamentali favorevoli): EUR -18 miliardi in Europa e EUR -57 negli USA. Tuttavia, i fondamentali hanno iniziato a deteriorarsi a causa degli incrementi salariali e dell'aumento dei prezzi dell'energia e dei costi di trasporto. Questi elementi hanno inciso negativamente sui margini mentre i settori automobilistico e delle telecomunicazioni hanno dovuto far fronte alle forti esigenze di investimenti in conto capitale che ne hanno limitato la capacità di riduzione della leva finanziaria a breve termine.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés à revenu fixe (suite)

High Yield (suite)

Du côté de l'offre, les facteurs techniques ont soutenu le marché avec, par exemple, une offre négative de 71 milliards de dollars américains aux États-Unis. S'agissant de la demande, la classe d'actifs a fait face à des rachats importants : près de 11 milliards d'euros pour le marché du haut rendement en euros et 41 milliards de dollars américains pour le marché américain.

Cette année aura également été marquée par des tensions telles que les événements politiques en Italie et au Royaume-Uni, les tensions commerciales opposant les États-Unis et la Chine, la montée du populisme en Pologne, aux Pays-Bas, en Autriche, en Hongrie, etc. entraînant un regain de volatilité et le retour de la dispersion.

Notre approche active, fondée sur la conviction, était particulièrement bien adaptée à ce contexte.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Contexto para la renta fija (continuación)

Alto rendimiento (continuación)

Por lo que respecta a la oferta, los factores técnicos fueron favorables al mercado con, por ejemplo, una oferta negativa de USD -71.000 millones en los Estados Unidos. En cuanto a la demanda, la clase de activos registró enormes reembolsos: cerca de EUR -11.000 millones para el mercado de alto rendimiento en euros y USD -41.000 millones para el mercado estadounidense.

Este año también estuvo marcado por tensiones como los acontecimientos políticos en Italia y el Reino Unido, las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China, y el aumento del populismo en Polonia, los Países Bajos, Austria, Hungría, lo que provocó una renovada volatilidad y la vuelta de la dispersión.

Nuestro enfoque activo basado en la convicción fue particularmente adecuado en este contexto.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati obbligazionari (segue)

Obbligazioni ad alto rendimento (segue)

Sul fronte dell'offerta, i fondamentali tecnici hanno sorretto il mercato con, per esempio, una contrazione di -71 miliardi di dollari negli Stati Uniti. Per quanto riguarda il volume della domanda, questa tipologia di attivo ha registrato rimborsi molto elevati: circa EUR -11 miliardi per il mercato High Yield in euro e USD -41 miliardi per il mercato statunitense.

Quest'anno, inoltre, è stato caratterizzato da tensioni, come eventi di natura politica in Italia e nel Regno Unito, conflitti commerciali tra Stati Uniti e Cina e l'ascesa del populismo in Polonia, Paesi Bassi, Austria, Ungheria, che hanno nuovamente determinato volatilità sul mercato e una dispersione delle performance.

Il nostro approccio attivo basato sulle convinzioni dei gestori si è rivelato particolarmente adatto a questo contesto.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires

1^{er} trimestre 2018

En janvier, des déclarations moins conciliantes émanant de certains membres de la BCE, conjuguées à une croissance durablement solide, ont déclenché des tensions sur les taux longs, tout en faisant grimper l'euro face au dollar.

Même si Mario Draghi a par la suite adopté un ton prudent lors de la réunion de la BCE du 25 janvier, cela n'a pas suffi à apaiser les tensions sur le marché ou les craintes des investisseurs quant à un resserrement monétaire plus rapide que prévu.

Le taux allemand à deux ans est passé de -0,63 % à fin décembre à -0,52 % fin janvier, tandis que son pendant à cinq ans est repassé en territoire positif, à 0,10 % (contre -0,20 % à fin décembre). Enfin le taux allemand à dix ans s'est creusé de près de 27 pb pour terminer la période à 0,70 %.

Cette volatilité n'a pas eu d'impact sur les taux du marché monétaire, qui sont restés relativement stables, l'Euribor à 3 mois ayant oscillé autour de -0,33 % en raison d'une liquidité toujours abondante.

S'agissant du crédit, le marché primaire a réouvert après la période des fêtes de fin d'année. Il convient également de noter que S & P a publié un changement dans sa méthodologie de notation des dettes hybrides d'entreprise. Les émetteurs pourront désormais refinancer leur dette hybride avant la date de remboursement anticipé de l'obligation si le rendement global est inférieur au coupon actuel. Par la suite, les entreprises voudront peut-être se refinancer sur le marché à de meilleures conditions et, par conséquent, lancer des appels à adjudication sur des obligations existantes.

Aux États-Unis, Janet Yellen a présidé sa dernière réunion du FOMC avant de passer le relais à Jerome Powell en février. La politique de son successeur devrait s'inscrire dans la même trajectoire, avec un resserrement continu de la politique aussi longtemps que les données macroéconomiques confirmeront la solidité de l'économie américaine.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios

1^{er} trimestre de 2018

En enero, los comentarios menos prudentes de algunos miembros del BCE, junto con el crecimiento persistentemente sólido, provocaron ciertas tensiones en los tipos a largo plazo, aunque contribuyeron a su vez a la subida del euro con respecto al dólar.

Aunque Mario Draghi adoptó un discurso moderado en la reunión del BCE del 25 de enero, no bastó para reducir las tensiones del mercado ni los temores de los inversores a un ajuste monetario más rápido de lo esperado.

El rendimiento alemán a 2 años subió del -0,63% a finales de diciembre al -0,52% a finales de enero, mientras que rendimiento a 5 años volvió a situarse en territorio positivo, 0,10% (comparado con -0,20% a finales de diciembre) y el rendimiento alemán a 10 años aumentó casi 27 puntos básicos y cerró el periodo al 0,70%.

Esta volatilidad no tuvo ningún efecto en los tipos del mercado monetario, que se mantuvieron relativamente estables: el Euribor a 3 meses se movió en torno al -0,33% debido a la incesante abundancia de liquidez.

En cuanto a la deuda privada, el mercado primario volvió a abrir tras la temporada navideña. Cabe apuntar también que S&P publicó un cambio en su metodología de calificación de la deuda corporativa híbrida. Ahora los inversores podrán refinanciar su deuda híbrida antes de la fecha de rescate del bono si el rendimiento (con todos los costes incluidos) es inferior al cupón actual. Después, las empresas podrían querer refinanciarse en el mercado a mejores condiciones y, por tanto, ofrecer subastas de los bonos existentes.

En Estados Unidos J. Yellen presidió su última reunión del Comité Federal del Mercado abierto ("FOMC") antes de dar el relevo a J. Powell en febrero. Se espera que su sucesor siga la misma senda, ajustando la política monetaria siempre y cuando los datos macroeconómicos confirmen la fortaleza de la economía estadounidense.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari

1° trimestre 2018

In gennaio, le dichiarazioni più restrittive di alcuni membri del Consiglio direttivo della BCE, combinate con una crescita persistentemente solida hanno innescato delle tensioni sui tassi a lungo termine, facendo salire l'euro nei confronti del dollaro.

Benché Mario Draghi, in seguito, abbia assunto un tono prudente in occasione della riunione del Consiglio della BCE del 25 gennaio, ciò non è stato sufficiente ad allentare le tensioni sul mercato né a fugare i timori di un inasprimento monetario più rapido del previsto.

Il tasso sui titoli della Germania a 2-anni è passato dal -0,63% di fine dicembre al -0,52% di fine gennaio, mentre il rendimento a 5-anni è tornato in territorio positivo allo 0,10% (rispetto a -0,20% a fine dicembre) e quello a 10-anni si è ampliato di circa 27 punti base, chiudendo il periodo allo 0,70%.

Tale volatilità non ha avuto alcun impatto sui tassi del mercato monetario, che si sono mantenuti relativamente stabili; l'Euribor a 3-mesi si è attestato intorno al -0,33% grazie alla persistente abbondanza di liquidità.

Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, il mercato primario ha riaperto dopo le vacanze. Bisogna segnalare che S&P ha annunciato una modifica della metodologia di valutazione (rating) dei titoli societari ibridi. Le società emittenti saranno ora in grado di rifinanziare il proprio debito ibrido prima della data di richiamo delle obbligazioni qualora il rendimento al lordo dei costi sia inferiore alla cedola corrente. In seguito, le aziende potranno eventualmente tentare di rifinanziarsi sul mercato a migliori condizioni e quindi presentare offerte di riacquisto (Tender Offer) sulle obbligazioni in essere.

Negli Stati Uniti, J. Yellen ha presieduto l'ultima riunione del Federal Open Market Committee ("FOMC") prima di passa le redini in febbraio al suo successore, J. Powell. In base alle attese, le politiche del suo successore dovrebbero seguire il percorso già tracciato, proseguendo l'inasprimento monetario sino a che i dati macroeconomici confermeranno la solidità dell'economia statunitense.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

La volatilité est réapparue toutes classes d'actifs confondues, le VIX s'envolant de +20 % à 33 en une seule journée. La vigueur de l'économie européenne n'a pas su résister à la hauteur de la vague de panique qui s'est abattue sur les États-Unis. Sur le plan macroéconomique, la Commission européenne a relevé ses prévisions de PIB pour l'Europe cette année à 2,3 %.

L'économiste en chef de la BCE, Peter Praet, a confirmé que la banque maintiendrait le *statu quo* bien après le démantèlement de la politique d'assouplissement quantitatif, et que l'ordonnancement était un élément clé des orientations futures. Pour sa part, Mario Draghi a souligné que la zone euro avait encore besoin de mesures de relance significatives malgré les perspectives économiques positives.

Au mois de février, aucun progrès n'a été noté pour sortir de l'impasse dans laquelle se trouvent les négociations autour du Brexit. En Allemagne, les membres du Parti social-démocrate (SPD) ayant approuvé à 66 % la coalition avec la CDU, menée par Angela Merkel. Les partis anti-européens italiens ont fait un carton plein lors des élections sans qu'une majorité claire ne prenne forme. Le Mouvement 5 étoiles et la Ligue se sont classés premiers (32 %).

Le rendement allemand à deux ans s'est légèrement resserré, passant de -0,535 % à fin janvier à -0,548 % à fin février, tandis que le taux à cinq ans est revenu à 0. Le taux allemand à dix ans s'est pour sa part resserré de 5 pb sur la période pour terminer le mois à 0,65 %. Le crédit d'entreprise à court terme (0-3 ans) a fait relativement bonne figure ce mois-là grâce aux achats de la BCE et à la faiblesse de l'activité sur le marché primaire.

Cette volatilité n'a pas eu d'impact sur les taux du marché monétaire, qui sont restés relativement stables, l'Euribor à 3 mois ayant oscillé autour de -0,33 % en raison d'une liquidité toujours abondante.

Aux États-Unis, le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a fait sa première déclaration en indiquant que ses « perspectives personnelles pour l'économie s'étaient consolidées depuis décembre », invoquant notamment une forte croissance, une inflation en hausse et le rebond du marché du travail. Cette série de déclarations optimistes a déclenché une réaction immédiate en termes de probabilités implicites de hausse des taux cette année : le marché s'attend maintenant à quatre relèvements de ce type.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

La volatilidad volvió a todas las clases de activos: el índice VIX se disparó un 20% hasta 33 en un solo día. La solidez de la economía europea no pudo con la ola de pánico proveniente de EE. UU. En el plano macroeconómico, la Comisión Europea revisó al alza su previsión del PIB europeo para este año (2,3%).

El economista jefe del BCE, Pater Praet, confirmó que el banco mantendría el *statu quo* mucho después del fin de la política de expansión cuantitativa y que la gradualidad era un elemento clave de la orientación futura (*forward guidance*). Por su parte, Mario Draghi hizo hincapié en que, a pesar de las perspectivas económicas positivas, la zona euro sigue necesitando estímulos importantes.

No hubo mejoras en las posiciones respecto al Brexit en febrero en Alemania, los miembros del Partido Social Demócrata (SPD) aprobaron por un 66% de los votos la formación de una coalición con el CDU de Angela Merkel. Los partidos antieuropeos italianos ganaron unas elecciones que se saldaron sin una clara mayoría. El Movimiento 5 Estrellas y La Liga quedaron primeros (32%).

El rendimiento alemán a 2 años se redujo ligeramente, del -0,535% a fin de enero al -0,548% a fin de febrero, mientras que el rendimiento a 5 años volvió al 0% y el rendimiento a 10 años se redujo 5 pb durante el periodo y cerró el mes al 0,65%. La deuda corporativa a corto plazo (0-3 años) se comportó bastante bien ese mes, gracias a las compras del BCE y la escasa actividad del mercado primario.

Esta volatilidad no tuvo ningún efecto en los tipos del mercado monetario, que se mantuvieron relativamente estables: el Euribor a 3 meses se movió en torno al -0,33% debido a la incesante abundancia de liquidez.

En EE. UU., el presidente de la Reserva Federal, J. Powell, afirmó en su primera comparecencia que sus "perspectivas personales de la economía se habían reforzado desde diciembre", haciendo alusión al excelente crecimiento, el aumento de la inflación y el repunte del mercado laboral. Una serie de declaraciones optimistas que provocaron una respuesta inmediata por lo que respecta a las probabilidades implícitas de subidas de tipos para este año: el mercado espera ahora cuatro subidas.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

La volatilità è tornata a salire in tutte le categorie di attivo, con un rialzo del 20% dell'indice VIX, che ha toccato quota 33 in un solo giorno. La solidità dell'economia europea non è bastata a far fronte all'ondata di panico proveniente dagli Stati Uniti. Sul fronte macroeconomico, la Commissione europea ha innalzato al 2,3 per cento le previsioni relative alla crescita del PIL in Europa nel 2019.

Il capo economista della BCE, Peter Praet, ha confermato che la banca avrebbe mantenuto i tassi invariati ben oltre la fine del programma di allentamento quantitativo (QE) e che tale sequenza temporale rappresentava una componente chiave degli orientamenti prospettici. Dal canto suo, Mario Draghi ha sottolineato che la zona euro ha ancora bisogno di stimoli significativi nonostante le prospettive economiche favorevoli.

Per quanto riguarda la Brexit, a febbraio lo stallo dei negoziati non ha registrato miglioramenti, mentre in Germania i membri del Partito Socialdemocratico (SPD) per il 66% si sono espressi a favore di una coalizione con la CDU di Angela Merkel. Mentre in Italia, i partiti euroscettici hanno vinto le elezioni, tuttavia senza che emergesse una chiara maggioranza. Il Movimento 5-stelle e la Lega sono arrivati in testa (col 32% dei voti).

Il tasso sui titoli della Germania a 2-anni è passato dal -0,535% a fine gennaio al -0,548% a fine febbraio mentre il tasso a 5-anni è tornato a quota 0 e il tasso a 10-anni è sceso di 5 punti base nel corso del periodo in esame chiudendo il mese allo 0,65%. Il debito societario a breve termine (0-3 anni) è andato abbastanza bene nel corso del mese grazie agli acquisti della BCE e alla debole attività del mercato primario.

Tale volatilità non ha avuto alcun impatto sui tassi del mercato monetario, che si sono mantenuti relativamente stabili; l'Euribor a 3-mesi si è attestato intorno al -0,33% grazie alla persistente abbondanza di liquidità.

Negli Stati Uniti il presidente della Federal Reserve, J. Powell, ha tenuto la sua prima audizione al Congresso, affermando che le sue "previsioni personali in materia di economia sono migliorate a partire da dicembre", e citando in particolare la forte crescita, il rialzo dell'inflazione e la ripresa del mercato del lavoro. Questa serie di dichiarazioni ottimistiche ha innescato una risposta immediata in termini di probabilità implicite di aumento dei tassi nel corso dell'anno: il mercato si aspetta ora quattro rialzi di questo tipo.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

Le mois a débuté avec la réouverture du marché primaire. La saison de publications des résultats étant terminée, plusieurs émetteurs ont profité du calme de début mars pour faire un grand retour en force. L'afflux d'opérations sur le marché primaire qui en a résulté a entraîné une revalorisation des cours sur les courbes du marché secondaire. Les craintes d'une guerre commerciale, alimentée par les promesses de nouveaux droits de douane et de hausse des tarifs douaniers américains, font également augmenter les écarts de crédit.

À l'occasion de sa réunion de mars, la BCE a ajusté son orientation politique (éliminant la possibilité d'augmenter ses achats mensuels d'obligations si nécessaire), tout en maintenant un biais prudent, donnant à cette occasion aux marchés des raisons de tabler sur le démantèlement ultérieur de la politique d'assouplissement quantitatif.

Comme prévu, de l'autre côté de l'Atlantique, la Fed a relevé ses taux de 25 pb en mars, portant le taux des fonds fédéraux à 1,75 %. Les tensions du mois de février pesant sur l'écart Libor-OIS se sont accentuées en mars, l'indicateur s'étant creusé de près de 20 pb au courant de la période. Ces tensions sont toutefois restées localisées sur le marché américain et semblaient être davantage liées à des facteurs techniques qu'au risque de crédit.

Dans ce contexte, les taux du marché monétaire - toujours immunisés par une liquidité abondante - n'ont montré aucune vulnérabilité aux événements de marché, l'Euribor à 3 mois faisant du surplace autour de son taux pivot de -0,33 % pendant plusieurs mois consécutifs. Le marché des bons du Trésor en euros a continué d'offrir une prime par rapport aux obligations à l'échéance.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

El mes comenzó con la reapertura del mercado primario. Una vez concluida la temporada de publicación de resultados, varios emisores aprovecharon la calma de principios de marzo para volver al mercado a lo grande. La consiguiente afluencia de operaciones del mercado primario provocó cambios en los precios en las curvas del mercado secundario. Los diferenciales de la deuda privada se ampliaron también por los temores a una guerra comercial, alentados por promesas de nuevos derechos aduaneros y subidas de aranceles por parte de EE. UU.

En su reunión de marzo, el BCE modificó su postura —al eliminar la posibilidad de aumentar sus compras de bonos mensuales en caso necesario—, manteniendo a la vez prudencia, algo que los mercados interpretaron como un posible aplazamiento de la política de expansión cuantitativa.

Al otro lado del Atlántico, tal y como se esperaba, la Fed subió sus tipos 25 pb en marzo, situando el tipo oficial en el 1,75%. Las tensiones registradas en febrero en el diferencial Libor-OIS fueron a más en marzo: el indicador se amplió casi 20 pb durante el periodo. No obstante, estas tensiones se circunscribieron al mercado estadounidense y parecieron deberse más bien a factores técnicos que al riesgo de crédito.

En este contexto, los tipos del mercado monetario —inmunes todavía gracias a la abundante liquidez— no se mostraron vulnerables a la evolución de los mercados: el Euribor a 3 meses se movió en torno al nivel de -0,33% que mantenía desde hacía varios meses. La deuda pública europea siguió ofreciendo una prima con respecto a los bonos al vencimiento.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

Il mese è partito con la riapertura del mercato primario. Dopo la pubblicazione dei risultati reddituali delle società, alcuni emittenti hanno sfruttato la calma di inizio marzo per tornare in grande stile sul mercato. Il conseguente flusso di collocazioni sul mercato primario ha innescato una revisione dei prezzi sulle curve del mercato secondario. L'ampliamento degli spread è stato favorito anche dalle minacce da parte degli Stati Uniti di imporre nuovi dazi e di innalzare le tariffe doganali.

In occasione della riunione di marzo del Consiglio direttivo, la BCE ha modificato il proprio orientamento in materia di politica monetaria (eliminando dal comunicato ufficiale la possibilità di aumentare gli acquisti obbligazionari mensili in caso di necessità). Tuttavia, la banca centrale ha mantenuto un orientamento prudente, inducendo i mercati a prevedere un rinvio della fine del programma di allentamento quantitativo (QE).

In linea con le previsioni, sull'altra sponda dell'Atlantico, la Federal Reserve, in marzo ha innalzato i tassi di 25 punti base, facendo salire i tassi sui Federal funds sino all'1,75%. Le tensioni registrate a febbraio dallo spread tra il LIBOR statunitense e l'OIS, si sono accentuate in marzo, registrando un ampliamento di circa 20 punti base nel periodo in esame. Queste tensioni, tuttavia, sono rimaste localizzate nel mercato statunitense, e sembrano essere associate più a fattori tecnici che al rischio di credito.

In tale contesto, i tassi del mercato monetario - ancora immunizzati dall'abbondante liquidità - non hanno risentito degli eventi di mercato, con l'Euribor a 3-mesi che ha fluttuato attorno al livello nodale del -0,33% per diversi mesi consecutivi. Il mercato dei titoli di Stato in euro ha continuato ad offrire un premio sui titoli detenuti fino a scadenza.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

2^{ème} trimestre 2018

Les marchés ont reflété la volatilité persistante en avril sur fond de tensions géopolitiques.

Les résultats du premier trimestre 2018 ont été publiés progressivement tout au long du mois et se sont globalement avérés de meilleur augure pour les sociétés américaines que pour leurs homologues européennes.

Après un premier trimestre difficile, le marché du crédit *investment grade* s'est stabilisé en avril, les écarts se resserrant de 2 pb sur le segment 1-3 ans.

Aux États-Unis, l'inflation a continué de grimper vers la barre des 2 % et les données du marché du travail ont confirmé la validité de la feuille de route de la Fed, qui prévoit 3 à 4 nouveaux relèvements des taux 4 cette année.

Pendant ce temps, en Europe, l'inflation a eu du mal à s'engager sur la voie d'un taux de 2 %. Sans surprise, la BCE a maintenu le *statu quo* quant à sa politique monétaire en avril, préférant rester prudente et ne pas donner de détails sur le calendrier de normalisation à ce stade, malgré l'amélioration de la dynamique de croissance européenne.

Dans ce contexte, les taux du marché monétaire - toujours immunisés par une liquidité abondante - n'ont montré aucune vulnérabilité aux événements de marché, l'Euribor à 3 mois faisant du surplace autour de son taux pivot de -0,33 %. Le marché des bons du Trésor en euros a continué d'offrir une prime par rapport aux obligations à l'échéance.

En mai, les marchés ont avant tout été affectés par la résurgence du risque italien. La potentielle mise en œuvre par un gouvernement populiste d'un programme difficilement durable sur le plan économique, conjuguée aux craintes de voir l'Italie abandonner l'euro, a provoqué un niveau d'aversion au risque critique chez les investisseurs, déclenchant une fuite massive vers des placements considérés comme des valeurs refuge.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

2º trimestre de 2018

Los mercados reflejaron la continua volatilidad, en un contexto caracterizado por las tensiones geopolíticas.

Durante el mes se publicaron los resultados corporativos del primer trimestre de 2018, en general más prometedores para las empresas estadounidenses que para las europeas.

Tras un primer trimestre difícil, el mercado de deuda privada de grado de inversión se estabilizó en abril, con un ajuste de los diferenciales de 2 puntos básicos en el segmento de 1 a 3 años.

En EE.UU., la inflación siguió subiendo hasta el nivel del 2% y los datos del mercado laboral confirmaron la validez de la hoja de ruta de la Fed, que abogaba por otras tres o cuatro subidas este año.

Mientras tanto, en Europa, la inflación no logró arrancar su camino hacia el objetivo del 2%. Como era de esperar, el BCE mantuvo el *statu quo* de su política monetaria en abril, prefiriendo optar por la prudencia y no ofrecer ningún detalle en ese momento sobre el calendario de normalización, a pesar del mayor impulso del crecimiento europeo.

En este contexto, los tipos del mercado monetario —inmunes todavía gracias a la abundante liquidez— no se mostraron vulnerables a la evolución de los mercados: el Euribor a 3 meses se movió en torno al nivel de -0,33% que mantenía. La deuda pública europea siguió ofreciendo una prima con respecto a los bonos al vencimiento.

En mayo, los mercados se vieron afectados principalmente por la reaparición del riesgo italiano. La posible aplicación de un programa difícilmente sostenible económicamente por parte de un Gobierno populista, junto con el miedo a la salida de Italia del euro, desató una gran aversión al riesgo entre los inversores, provocando huidas masivas a inversiones consideradas refugios seguros.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

2° trimestre 2018

I mercati hanno rispecchiato una persistente volatilità in aprile, in un contesto caratterizzato da tensioni di natura geopolitica.

I risultati reddituali ottenuti dalle società nel corso del 1° trimestre del 2018 sono stati gradualmente pubblicati nel corso del mese, rivelandosi complessivamente più incoraggianti per le imprese USA che per quelle europee.

Dopo un primo trimestre difficile, il mercato delle obbligazioni societarie Investment Grade si è stabilizzato in aprile, con gli spread in calo di 2 punti base nel segmento 1-3 anni.

Negli Stati Uniti, l'inflazione ha continuato a salire fino al 2% e i dati relativi al mercato del lavoro hanno confermato la validità della tabella di marcia della Federal Reserve, che prevede altri 3 o 4 rialzi dei tassi nel corso dell'anno.

Nel frattempo, in Europa, l'inflazione ha faticato a ripartire verso il 2%. Non sorprende che la BCE abbia mantenuto invariati i parametri della propria politica monetaria in aprile, preferendo conservare un atteggiamento cauto e non offrire indicazioni più dettagliate sul calendario di normalizzazione delle politiche, nonostante il miglioramento della dinamica di crescita in Europa.

In tale contesto, i tassi del mercato monetario - ancora immunizzati dall'abbondante liquidità - non hanno risentito degli eventi di mercato, con l'Euribor a 3-mesi che ha fluttuato attorno al livello nodale del -0,33%. Il mercato dei titoli di Stato in euro ha continuato ad offrire un premio sui titoli detenuti fino a scadenza.

In maggio, i mercati hanno risentito prevalentemente del riaccutizzarsi dei rischi di natura politica in Italia. L'eventuale attuazione di un programma di misure difficilmente sostenibili sul piano economico, volute da un governo populista, a cui si sono aggiunti i timori di vedere l'Italia abbandonare l'euro, ha accentuato l'avversione al rischio tra gli investitori, innescando una massiccia fuga di capitali verso beni-rifugio.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

La résurgence du risque populiste en Italie s'est étendue à tous les crédits italiens et, par voie de contagion, à d'autres pays périphériques. Le taux à deux ans s'est creusé de 130 pb sur le mois dans son ensemble. Bien que l'Italie ait encore pu emprunter à des taux négatifs à des échéances inférieures à deux ans avant les événements de mai, la courbe italienne a clôturé le mois en territoire positif pour les échéances supérieures à 3 mois. Le crédit a également été affecté, le segment des 1 à 3 ans s'étant élargi de 7 pb sur la période. Les taux du marché monétaire ont à peine réagi aux événements du marché, toujours protégés par d'importantes injections de liquidités de la BCE.

De l'autre côté de l'Atlantique, la Fed a maintenu le *statut quo* à l'occasion du FOMC de mai. Le compte-rendu a confirmé le scénario d'une prochaine hausse des taux en juin, soutenu par la confiance de la Fed dans l'économie américaine.

La croissance est restée stable et l'inflation a continué de flirter avec la cible de 2 %. Le marché primaire a été entravé pendant la majeure partie du mois car ces questions politiques et géopolitiques sources d'angoisse se sont dressées comme des spectres. Bon nombre de transactions ont fini par être repoussées. Les émetteurs qui ont persévéré ont dû réviser leurs primes de nouvelle émission et se contenter d'ordres anémiques reflétant un très faible appétit des investisseurs pour le risque.

Début juin, une nouvelle majorité s'est dégagée au Parlement italien, en même temps que des données macroéconomiques prometteuses des deux côtés de l'Atlantique, rétablissant temporairement un certain calme sur les marchés. Dans ce contexte, les actifs risqués ont marqué une pause et ont pu recouvrer une partie du terrain concédé en mai.

Cette fragile configuration de marché a cependant rapidement été perturbée par de nouvelles préoccupations politiques en Europe, combinées à des facteurs de stress géopolitiques provoqués par l'intensification des menaces de guerre commerciale.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

El resurgimiento del auge populista en Italia afectó a toda la deuda privada italiana, contagiando también a otros países periféricos. El rendimiento a 2 años se amplió 130 pb en el conjunto del mes. Aunque Italia todavía podía seguir tomando prestado a tipos negativos para vencimientos inferiores a dos años antes de lo acontecido en mayo, la curva de tipos italiana cerró el mes en territorio positivo para los vencimientos superiores a 3 meses. La deuda privada también se vio afectada: el segmento de 1 a 3 años se amplió 7 puntos básicos durante el periodo. Los tipos del mercado monetario apenas reaccionaron a los acontecimientos del mercado, al seguir protegidos por las generosas inyecciones de efectivo del BCE.

Al otro lado del Atlántico, la Fed mantuvo el *statu quo* en la reunión de mayo del FOMC. Las actas confirmaron el escenario de una próxima subida de tipos en junio, respaldada por la confianza de la Fed en la economía estadounidense.

El crecimiento se mantuvo estable y la inflación siguió flirteando con el objetivo del 2%. El mercado primario se vio frenado durante gran parte del mes ante el predominio de estas preocupaciones políticas y geopolíticas. Varias operaciones terminaron aplazándose. Los emisores que siguieron adelante tuvieron que revisar las primas de sus nuevas emisiones y conformarse con pedidos escasos, como reflejo del poco deseo de riesgo de los inversores.

A principios de junio, la formación de una nueva mayoría en el parlamento italiano, junto con los alentadores datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico, devolvieron temporalmente una cierta tranquilidad a los mercados. En este contexto, los activos de riesgo se tomaron un respiro y lograron recuperar parte del terreno perdido en mayo.

Sin embargo, esta frágil configuración del mercado se vio pronto alterada por nuevas preocupaciones políticas en Europa, junto con tensiones geopolíticas provocadas por la escalada de amenazas de guerra comercial.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

Il riacutizzarsi dei rischi legati alle politiche populiste in Italia ha avuto ripercussioni negative su tutte le obbligazioni societarie e, per contagio, anche sui titoli degli altri paesi periferici dell'UE. Il tasso d'interesse a 2-anni è salito complessivamente di 130 punti base nel corso del mese. Sebbene l'Italia potesse ancora prendere a prestito capitali a tassi negativi per scadenze inferiori a 2 anni prima degli eventi di maggio, la curva dei tassi italiani ha chiuso il mese in territorio positivo per i titoli a scadenza superiore a 3 mesi. Ne hanno risentito anche le obbligazioni societarie con un ampliamento degli spread di 7 punti base nel corso del periodo in esame per il segmento 1-3 anni. Invece, i tassi del mercato monetario hanno reagito appena agli eventi di mercato, ancora protetti dalle consistenti iniezioni di liquidità della BCE.

Sull'altra sponda dell'Atlantico, la Federal Reserve in occasione della riunione di maggio del Federal Open Market Committee (FOMC) ha mantenuto invariato il quadro della propria politica monetaria. I verbali della riunione hanno confermato lo scenario di un imminente rialzo dei tassi a giugno, sostenuto dalla fiducia della Federal Reserve nella solidità dell'economia statunitense.

La crescita, in effetti, è rimasta stabile e l'inflazione ha continuato a sfiorare l'obiettivo del 2%. Il mercato primario è stato ostacolato per buona parte del mese, da temi di natura politica e geopolitica che suscitavano inquietudine. Numerose operazioni hanno finito per essere rinviate. Gli emittenti che hanno portato avanti i loro piani hanno dovuto rivedere i premi di emissione e accontentarsi di sottoscrizioni, deboli che riflettevano una propensione al rischio molto bassa da parte degli investitori.

All'inizio di giugno, una nuova maggioranza è emersa nel parlamento italiano, mentre sulle due sponde dell'Atlantico venivano pubblicati dati macroeconomici favorevoli, riportando una certa calma sui mercati. In tale contesto, gli attivi rischiosi hanno goduto di un po' di tregua e sono stati in grado di recuperare parte del terreno perso a maggio.

Tuttavia, questa fragile configurazione di mercato è stata rapidamente perturbata da nuovi timori per la situazione politica in Europa, nonché dalle tensioni geopolitiche riconducibili all'acuirsi dei rischi di guerra commerciale.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

Mi-juin, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 pb, comme anticipé par les marchés, mais a livré un message plus farouche que prévu en parlant de deux hausses supplémentaires cette année, suivies de deux autres en 2019. Dans le même temps, la BCE a adopté un ton plus prudent qu'escompté, prorogeant le programme d'achat d'actifs jusqu'en décembre 2018, mais à un rythme plus lent (de 30 milliards d'euros à 15 milliards d'euros par mois). Le produit des obligations et des coupons arrivant à échéance sera réinvesti jusqu'à une date encore indéterminée.

L'information la plus notable avait trait aux orientations de taux d'intérêt, qui devraient rester inchangées par rapport aux niveaux actuels jusqu'à l'été 2019. Le ton du message de la BCE a relancé l'activité du marché primaire. Dans la seconde moitié du mois, la saga de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine s'est intensifiée, ce qui a provoqué des tensions supplémentaires sur les actifs à risque. En conséquence, le segment du crédit 1-3 ans s'est élargi de +6 pb sur la période, le crédit allemand à deux ans s'est resserré de 1 pb à fin juin mais a enregistré une volatilité considérable sur le mois, et le rendement italien à deux ans a reculé sous les 1 % pour terminer le mois à 0,70 %.

Les taux du marché monétaire ont continué de bénéficier des mesures accommodantes de la BCE, maintenant l'Eonia à environ -0,36 % et l'Euribor à 3 mois à -0,33 % sur la période.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

A mediados de junio, tal como preveían los mercados, la Fed subió sus tipos oficiales 25 pb, pero su mensaje resultó más duro de lo esperado, al mencionar dos subidas adicionales este año, seguidas de dos más en 2019. Entretanto, el BCE adoptó un tono más moderado de lo esperado, prorrogando el programa de compra de activos (APP) hasta diciembre de 2018, aunque reduciendo el ritmo (de EUR 30.000 millones a EUR 15.000 millones al mes). El producto de los cupones y bonos que venzan se reinvertirá hasta una fecha aún por determinar.

La otra noticia más destacada estaba relacionada con la orientación futura (*forward guidance*) de los tipos de interés, que se probablemente se mantengan sin cambios en los niveles actuales hasta el verano de 2019. El tono del mensaje del BCE consiguió reanimar el mercado primario. En la segunda mitad del mes, la saga de la guerra comercial entre EE. UU. y China fue a más, provocando tensiones adicionales en los activos de riesgo. Como consecuencia, el segmento de la deuda privada de 1 a 3 años se amplió 6 puntos básicos durante el periodo, el rendimiento alemán a 2 años se redujo 1 punto básico a fin de junio, aunque registró una fuerte volatilidad durante el mes, y el rendimiento italiano a 2 años volvió a caer por debajo del 1% y cerró el mes al 0,70%.

Los tipos del mercado monetario siguieron beneficiándose de las medidas flexibles del BCE, lo que mantuvo el Eonia firmemente anclado en torno al -0,36% y el Euribor a 3 meses en el -0,33% durante el periodo.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

A metà giugno, la Federal Reserve ha innalzato i tassi ufficiali di 25 punti base, in linea con le attese di mercato, ma ha poi diffuso indicazioni più restrittive del previsto, prospettando due nuovi rialzi nel corso dell'anno seguiti da altri due nel 2019. Frattanto, la BCE ha adottato un orientamento più accomodante del previsto, estendendo l'APP (il programma di acquisto di attivi) fino a dicembre 2018, seppur ad un ritmo più lento (l'importo degli acquisti è stato ridotto da 30 a 15 miliardi di EUR al mese). Inoltre, i proventi delle obbligazioni e dei coupon in scadenza sarebbero stati reinvestiti fino a una data da destinarsi.

L'informazione di maggior rilievo ha riguardato l'indicazione prospettica relativa ai tassi di interesse, destinata rimanere invariata sui livelli attuali fino all'estate 2019. I toni adoperati nel messaggio della BCE hanno fatto ripartire il mercato primario. Nella seconda metà del mese, la guerra commerciale USA-Cina ha fatto registrare una escalation, innescando nuove tensioni sui mercati degli attivi rischiosi. Di conseguenza, gli spread nel segmento delle obbligazioni societarie con scadenza 1-3 anni sono saliti di 6 punti base nel periodo in esame, mentre il tasso sui titoli tedeschi a 2-anni è sceso di 1 punto base a fine giugno, dopo aver registrato una notevole volatilità nel corso del mese, e il tasso italiano a 2-anni è tornato sotto l'1% chiudendo il mese allo 0,70%.

Nel corso del periodo, in esame i tassi del mercato monetario hanno continuato a beneficiare delle misure espansive della BCE, che hanno mantenuto l'Eonia saldamente ancorato al -0,36% e l'Euribor a 3-mesi al -0,33%.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

3^{ème} trimestre 2018

Les incertitudes entourant le renforcement des mesures protectionnistes américaines ont continué de monopoliser l'attention. L'administration américaine a adopté une position de plus en plus dure à l'approche des élections de mi-mandat. Inversement, l'Europe et les États-Unis ont entamé des pourparlers ce mois-là dans le but d'éviter l'introduction de droits de douane américains sur les importations européennes d'automobiles, en particulier. La reprise des négociations en pleine saison des bénéfices a été, dans l'ensemble, de bon augure, entraînant une hausse des taux souverains de base et un resserrement de la prime de risque sur le marché du crédit.

Lors de sa réunion de juillet, la BCE a confirmé son calendrier et ses délais de resserrement monétaire, tels qu'annoncés en juin (*statu quo* sur les taux directeurs jusqu'à l'été 2019 et fin du programme d'achat d'actifs en fin d'année).

Pendant ce temps, en Europe, le risque italien s'est quelque peu atténué après que le Ministre italien des Finances a confirmé qu'il était disposé à empêcher le déficit italien de dérailler.

Dans ce contexte, le marché du crédit a connu un bon mois, avec un resserrement du segment 1-3 ans de +5 pb et le rendement allemand à deux ans clôturant le mois à -0,57 % (+10 pb). Les taux du marché monétaire ont continué de bénéficier des mesures accommodantes de la BCE, maintenant l'Eonia à -0,36 % et l'Euribor à 3 mois à -0,32 %.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

3^{er} trimestre de 2018

La incertidumbre sobre la mejora de las medidas proteccionistas de EE. UU. siguió acaparando la atención. La administración estadounidense fue adoptando posiciones cada vez más duras, con vistas a las elecciones de mitad de mandato. Por el contrario, Europa y los Estados Unidos han iniciado negociaciones este mes, con un esfuerzo por evitar el lanzamiento de los aranceles estadounidenses, especialmente sobre las importaciones europeas de automóviles. La reanudación de las negociaciones en plena temporada de resultados invitó al optimismo en general, lo que provocó la subida de los tipos soberanos de los países del núcleo y la reducción de la prima de riesgo en el mercado de deuda privada.

En su reunión de julio, el BCE confirmó su calendario y las fechas límite del ajuste monetario anunciadas en junio (*statu quo* para los tipos oficiales hasta el verano de 2019 y cese del APP a fin de año).

Mientras tanto, en Europa, el riesgo italiano se relajó ligeramente tras la confirmación por parte del ministro de Hacienda de que estaba dispuesto a evitar el desbocamiento del déficit italiano.

En este contexto, el mercado de deuda privada vivió un buen mes: el segmento de 1 a 3 años se redujo 5 puntos básicos y el rendimiento alemán a 2 años cerró el mes en el -0,57% (10 puntos básicos). Los tipos del mercado monetario siguieron beneficiándose de las medidas flexibles del BCE, lo que mantuvo el Eonia firmemente anclado en el nivel del -0,36% y el Euribor a 3 meses en el -0,32%.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

3° trimestre 2018

Le incertezze relative rafforzamento delle misure protezionistiche adottate dagli USA hanno continuato ad essere in primo piano. Il governo statunitense ha adottato una posizione sempre più dura con l'approssimarsi delle elezioni di medio termine. Invece, in quel mese, l'Europa e gli Stati Uniti hanno avviato dei negoziati nel tentativo di evitare, in particolare, l'imposizione di dazi statunitensi sulle importazioni automobilistiche europee. La ripresa dei negoziati nel bel mezzo del periodo di pubblicazione dei risultati reddituali delle società è stata favorevole nel complesso, determinando un rialzo dei tassi sul debito sovrano e un ribasso del premio al rischio sul mercato del credito.

In occasione della riunione del Consiglio direttivo tenutasi in luglio, la BCE ha confermato il calendario e le scadenze previste nel quadro del processo di inasprimento monetario annunciati in giugno (livelli invariati per i tassi di riferimento fino all'estate 2019 e chiusura dell'APP alla fine dell'anno).

Intanto in Europa, i rischi legati alla situazione politica in Italia si sono attenuati, dopo la conferma da parte del Ministro delle Finanze dell'intenzione di evitare che il deficit finisse fuori controllo.

In tale contesto, il mercato del credito ha registrato un mese favorevole, con gli spread del segmento a scadenza compresa tra 1 e 3 anni in calo di 5 punti base, mentre il rendimento dei titoli della Germania a 2-anni ha chiuso il mese al -0,57% (+10 punti base). I tassi del mercato monetario hanno continuato a beneficiare delle misure espansive della BCE, che hanno mantenuto l'Eonia saldamente ancorato al -0,36% e l'Euribor a 3-mesi al -0,32%.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

En août, les marchés ont été dominés par l'aversion au risque suscitée par les tensions commerciales persistantes, les inquiétudes concernant la situation économique et politique en Turquie et le vote sur le budget italien. Les rendements des pays du noyau dur se sont resserrés en conséquence. Les rendements à deux ans et à dix ans allemands se sont resserrés de 3 et 11 pb, respectivement, clôturant le mois à -0,60 % et 0,33 %, tandis que les taux italiens à deux et dix ans se sont respectivement élargis de +/-70 pb (1,44 %) et +/-50 pb (3,23 %). Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique et les risques idiosyncrasiques, le marché du crédit s'est élargi de +6 pb (+2 pb pour le segment 1-3 ans).

Deux émetteurs, Atlantia et Bayer, ont été très durement touchés sur la période.

Bayer s'est retrouvé sous pression après qu'un juge de la Cour supérieure de Californie a ordonné à Monsanto (acheté par le géant pharmaceutique allemand) de verser 289 millions de dollars américains de dommages-intérêts à un agent d'entretien scolaire souffrant d'un cancer incurable causé par le produit phare de Monsanto, Roundup.

Plus tard dans le mois, l'opérateur autoroutier Atlantia a été mis sous les feux de la rampe du marché du crédit après l'effondrement d'un pont sur l'A10 à Gênes, en Italie.

De nombreuses rumeurs circulaient à l'époque, non seulement que le gouvernement italien envisageait de retirer ses concessions à la société, mais aussi qu'elle devrait s'acquitter d'amendes considérables. En conséquence, les écarts sur les marchés des liquidités et des dérivés se sont considérablement élargis et la courbe s'est même inversée au plus fort de la crise.

L'actualité des banques centrales n'a fait état d'aucun changement de ton ou de communication entre les membres de la BCE. En conséquence, les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Euribor à 3 mois stagnant à -0,32 % sur la période, toujours immunisé par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

En agosto, los mercados estuvieron dominado por la aversión al riesgo causada por las continuas tensiones comerciales, la preocupación por la situación económica y política en Turquía, y la votación sobre los presupuestos italianos. Como consecuencia, los rendimientos de los países del núcleo central se redujeron. Los rendimientos alemanes a 2 y 10 años se redujeron 3 y 11 pb, respectivamente, cerrando el mes al -0,60% y 0,33%, mientras que los rendimientos italianos 2 y 10 años se ampliaron aproximadamente 70 y 50 pb, respectivamente, hasta el 1,44% y el 3,23%. Afectado por la debilidad del entorno geopolítico y los riesgos idiosincrásicos, el mercado de deuda privada se amplió 6 puntos básicos (2 puntos básicos en el segmento de 1 a 3 años).

Dos emisores, Atlantia y Bayer, salieron especialmente mal parados durante el periodo.

Bayer se vio sometida a presión después de que el Tribunal Superior de California condenara a Monsanto (adquirida por el gigante farmacéutico alemán) a pagar 289 millones de dólares USD a un jardinero de una escuela que padecía un cáncer incurable provocado por Roundup, producto estrella de Monsanto.

Más avanzado el mes, la atención del mercado de deuda privada se centró en el operador de autopistas Atlantia, tras el desplome de un viaducto en la A10 en Génova, Italia.

Los rumores se dispararon entonces, no solo sobre los posibles planes del Gobierno de retirar las concesiones a la compañía, sino también sobre las enormes multas a las que tendría que hacer frente. Como consecuencia, los diferenciales del mercado al contado y de derivados se ampliaron considerablemente y la curva de tipos incluso se invirtió en el peor momento de crisis.

En cuanto a los bancos centrales, no hubo cambio en el tono de los discursos ni en los mensajes contradictorios de los miembros del BCE. En consecuencia, los tipos del mercado monetario se mantuvieron relativamente estables: el Euribor a 3 meses no se movió del -0,32% durante el periodo, protegidos todavía por la abundante liquidez inyectada al mercado.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

Ad agosto, i mercati sono stati dominati dall'avversione al rischio scatenata dalle persistenti tensioni commerciali, dalle preoccupazioni per la situazione economica e politica in Turchia e dall'approvazione della legge di bilancio in Italia. Di conseguenza i rendimenti offerti dai paesi core hanno registrato un ribasso. I tassi a 2 e 10 anni della Germania sono scesi rispettivamente di 3 e 11 punti base, chiudendo il mese a -0,60% e 0,33%, mentre rendimenti analoghi dell'Italia sono saliti rispettivamente di circa 70 (1,44%) e 50 punti base (3,23%). Penalizzate dal fragile contesto geopolitico e dai rischi peculiari legati alle singole imprese, le obbligazioni societarie hanno registrato un ampliamento degli spread di 6 punti base (+2 punti base nel segmento da 1 a 3 anni).

Due società, in particolare sono state duramente colpite nel corso del periodo in esame: Atlantia e Bayer.

La Bayer è finita sotto pressione dopo che un giudice della Corte Suprema della California ha ordinato alla Monsanto (acquistata dal colosso farmaceutico tedesco) di versare un risarcimento di 289 milioni di USD a un giardiniere scolastico ammalatosi di un cancro incurabile causato dal prodotto di punta della Monsanto: il Roundup.

Più avanti nel corso mese, l'attenzione del mercato obbligazionario si è concentrata sul concessionario della gestione autostradale in Italia, Atlantia, dopo il crollo di un viadotto dell'autostrada A10 a Genova.

Dopo l'incidente sono circolate molte voci, secondo cui non solo il governo italiano voleva revocare le concessioni alla società, ma intendeva anche chiederle di pagare ingenti penali. Di conseguenza, gli spread sui rendimenti e sul mercato derivati si sono notevolmente ampliati e, al culmine della crisi, si è verificata persino una inversione della curva dei tassi.

Per quanto riguarda le notizie in arrivo dalla banca centrale non vi sono state modifiche negli orientamenti né nelle dichiarazioni contrastanti rilasciate dai vertici della BCE. Di conseguenza, i tassi del mercato monetario si sono mantenuti relativamente stabili, con l'Euribor a 3-mesi che ha ristagnato al -0,32% nel periodo in esame, ancora immunizzato dall'abbondanza di liquidità immessa sui mercati.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

En septembre, l'actualité des marchés financiers a une nouvelle fois été dominée par les risques politiques et le protectionnisme grandissant. Les négociations se sont poursuivies entre les États-Unis et leur partenaire commercial canadien et européen, mais ont échoué avec la Chine, avec l'annonce à la mi-septembre d'une augmentation de 10 % des droits de douane imposés sur 200 milliards de dollars américains d'importations supplémentaires. Les inquiétudes planant sur l'Italie ont diminué à mesure que le mois progressait, le gouvernement ayant accepté de maîtriser le déficit budgétaire. La situation s'est toutefois détériorée à la fin du mois de septembre, lorsque le gouvernement a fixé son objectif de déficit à 2,4 % du PIB pour 2019, au-dessus de la limite de 1,6 % demandée plus tôt dans le mois par le Ministre des Finances Giovanni Tria, ravivant ainsi les craintes des investisseurs.

Dans ce contexte, les rendements à deux ans et à dix ans allemands se sont creusés de 8 et 14 pb, respectivement, clôturant la période à -0,52 % et 0,47 %, tandis que les taux italiens à deux et dix ans se sont respectivement contractés de 43 pb (1,01 %) et 9 pb (3,15 %). Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique, le marché du crédit s'est resserré de +6 pb (et également de +6 pb pour le segment 1-3 ans).

Malgré des incertitudes persistantes (guerre commerciale, Brexit, budget italien, tensions sur les marchés émergents, etc.), la BCE et la Fed ont toutes deux confirmé leur intention de réduire leurs biais accommodants.

Il n'est donc pas surprenant qu'à la mi-septembre, la BCE ait confirmé ses plans en matière d'assouplissement quantitatif (réduction progressive des achats d'obligations de 30 à 15 milliards d'euros à compter d'octobre, clôture du programme d'assouplissement quantitatif à la fin de l'année) et rappelé que les taux directeurs ne seraient pas relevés avant l'été 2019 (à un rythme progressif).

Pour sa part, la Fed a procédé à une nouvelle hausse des taux de 25 pb, comme l'attendaient les marchés, à la faveur de la forte croissance américaine. Jerome Powell a confirmé une fois de plus que le resserrement monétaire se poursuivait comme prévu, avec une autre hausse cette année, 3 en 2019 et 1 en 2020.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

En septiembre, las noticias de los mercados financieros volvieron a estar dominadas por los riesgos políticos y el aumento del proteccionismo. Las negociaciones entre EE.UU. y sus socios comerciales canadiense y europeo lograron avanzar, pero encallaron con China, ante al anuncio a mediados de septiembre de una subida del 10% a los aranceles a importaciones adicionales por valor de USD 200.000 millones. La preocupación por Italia disminuyó según avanzaba el mes, pues el Gobierno aceptó mantener bajo control el déficit presupuestario. Sin embargo, la situación dio un giro a peor a finales de septiembre, reavivando los temores de los inversores, cuando el Gobierno fijó su objetivo de déficit en el 2,4% del PIB para 2019, por encima del límite del 1,6% solicitado a principios del mes por el ministro de Hacienda, G. Tria.

En este contexto, los rendimientos alemanes a 2 y 10 años se ampliaron 8 y 14 pb, respectivamente, cerrando el periodo al -0,52% y 0,47%, mientras que los rendimientos italianos 2 y 10 años se redujeron aproximadamente 43 y 9 pb, respectivamente, hasta el 1,01% y el 3,15%. Afectado por la debilidad del entorno geopolítico, el mercado de deuda privada se redujo 6 puntos básicos (6 pb también en el segmento de 1 a 3 años).

A pesar de las persistentes incertidumbres (guerra comercial, Brexit, presupuestos italianos, tensiones en los mercados emergentes, etc.), el BCE y la Fed confirmaron su intención de retirar sus medidas flexibles.

No sorprendió, por tanto, la confirmación a mediados de septiembre por parte del BCE de sus planes de expansión cuantitativa (reducción gradual de las compras de 30.000 a 15.000 millones de euros a partir de octubre, poniendo fin al programa al final del año). Además, el BCE volvió a incidir en que los tipos oficiales no subirían hasta el verano de 2019 (a un ritmo gradual).

Por su parte, la Fed aplicó otra subida de tipos de 25 pb, tal como esperaban los mercados, ante la solidez del crecimiento estadounidense. J. Powell volvió a confirmar que el ajuste monetario seguía según el calendario previsto, con una subida más en 2018, tres en 2019 y una en 2020.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

In settembre, il flusso di notizie sui mercati finanziari è stato ancora una volta dominato dai rischi di natura politica e dall'accentuato protezionismo commerciale. I negoziati tra gli Stati Uniti, il Canada e l'Europa hanno registrato dei progressi mentre le trattative con la Cina si sono interrotte, con l'annuncio a metà settembre di un aumento del 10% dei dazi su altri beni importati per 200 miliardi di USD. I timori legati alla situazione in Italia sono diminuiti nel corso del mese, con il governo che ha accettato di tenere sotto controllo il deficit di bilancio. Tuttavia, la situazione ha registrato una svolta negativa a fine settembre, quando il governo ha fissato l'obiettivo di disavanzo al 2,4% del PIL per il 2019, al di sopra del limite dell'1,6% fissato all'inizio del mese dal Ministro delle Finanze, G. Tria, risvegliando così i timori degli investitori.

In questo quadro, i tassi a 2 e 10 anni della Germania sono saliti rispettivamente di 8 e 14 punti base, chiudendo il periodo al -0,52% e 0,47%, mentre i tassi italiani con scadenze analoghe sono scesi rispettivamente di 43 punti base (1,01%) e 9 punti base (3,15%). Penalizzato dal fragile contesto geopolitico, il mercato delle obbligazioni societarie ha fatto segnare un ampliamento dello spread di 6 punti base (+6 punti base anche nel segmento da 1 a 3 anni).

Nonostante le persistenti incertezze (guerre commerciali, "Brexit", legge finanziaria in Italia, tensioni sui mercati emergenti, ecc.), sia la BCE che la Federal Reserve hanno ribadito l'intenzione di moderare l'orientamento espansivo.

Pertanto, a metà settembre, non ha destato sorpresa, la conferma da parte della BCE dei piani in materia di QE (contrazione del volume di acquisto di obbligazioni da 30 miliardi a 15 miliardi di EUR a partire da ottobre, e chiusura del programma di allentamento alla fine dell'anno) e di tassi (nessun rialzo prima dell'estate del 2019, e inasprimento graduale).

Dal canto suo, la Federal Reserve ha effettuato un nuovo rialzo dei tassi di 25 punti base, in linea con le attese dei mercati, sulla scia della robusta crescita degli Stati Uniti. Inoltre, il governatore della banca centrale USA, J. Powell, ha ribadito che l'inasprimento monetario stava procedendo secondo i piani, prospettando un ulteriore rialzo quest'anno, 3 nel 2019 e 1 nel 2020.

Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

Marchés monétaires (*suite*)

Les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Eonia et l'Euribor à 3 mois stagnant à -0,36 % et -0,32 % respectivement sur la période, toujours immunisés par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

Informe del Consejo de Administración (*continuación*)

Mercados monetarios (*continuación*)

Los tipos de interés del mercado monetario se mantuvieron relativamente estables, con el Eonia y el Euribor a tres meses estancados en -0,36% y 0,32%, respectivamente, durante el período, inmunizados por la abundancia de efectivo inyectado en los mercados.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (*segue*)

Mercati monetari (*segue*)

I tassi del mercato monetario si sono mantenuti relativamente stabili, con l'Eonia e l'Euribor a 3-mesi che hanno ristagnato rispettivamente al -0,36% ed al -0,32% nel periodo in esame, ancora immunizzati dall'abbondanza di liquidità immessa sui mercati.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

4^{ème} trimestre 2018

L'Italie a continué de cristalliser l'attention du mois d'octobre, diverses évolutions budgétaires ayant induit une forte volatilité des emprunts souverains italiens et, dans une moindre mesure, des crédits italiens. Les agences de notation ont réagi rapidement, à commencer par Moody's qui a dégradé la dette publique italienne à Baa3 avec une perspective stable, suivie par S & P qui a réitéré la notation à long terme (BBB) mais a placé le pays sous perspective négative.

Les tensions entourant la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont continué d'alimenter les craintes des investisseurs ; le FMI a également souligné les pressions à l'occasion de son assemblée annuelle, au terme de laquelle il a abaissé ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019 à 3,7 %. Le flux d'informations sur les marchés a également été dicté par la saison de publication des résultats, qui a donné lieu à un certain nombre d'avertissements sur les bénéfices non seulement pour le troisième trimestre 2018, mais aussi en termes de perspectives pour 2018 et 2019, certaines sociétés ayant déjà subi les effets négatifs de l'augmentation des droits de douane.

Le secteur automobile a été le plus durement touché en octobre, à la suite de communiqués décevants reflétant les premiers effets des mesures de guerre commerciale, conjugués à des chiffres décevants en Chine qui laissent entrevoir un ralentissement potentiel de l'ensemble du secteur.

En termes de risque idiosyncratique, General Electric (GE) a vu sa notation abaissée sous l'effet de la dégradation de l'environnement opérationnel de sa division Énergie et de la contraction subséquente de la génération de flux de trésorerie disponibles de la société.

Comme il fallait s'y attendre, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés en octobre et n'a fourni aucune information significative sur sa politique de réinvestissement post-programme d'achat d'actifs. L'ajustement de la clé de répartition du capital n'a pas non plus été traité. Tous ces éléments seront probablement abordés lors de sa réunion de décembre.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

4º trimestre de 2018

Italia siguió centrando la atención en octubre, ya que varias medidas relacionadas con los presupuestos provocaron una fuerte volatilidad en los bonos soberanos y, en menor medida, en la deuda privada del país. Las agencias de calificación reaccionaron con celeridad, empezando por Moody's, que rebajó a Baa3 la calificación de la deuda pública italiana, y siguiendo con S&P, que mantuvo su calificación a largo plazo (BBB), pero colocando al país en perspectiva negativa.

Las tensiones relacionadas con la guerra comercial entre EE. UU. y China siguieron alentando el temor de los inversores; el FMI también hizo hincapié en las presiones en su reunión anual, en la que revisó a la baja su perspectivas de crecimiento para 2018 y 2019, al 3,7%. Las noticias del mercado también vinieron dictadas por la temporada de publicación de resultados, con la emisión de varias advertencias sobre beneficios no solo para el tercer trimestre de 2018, sino también para las perspectivas de 2018 y 2019, y algunas compañías ya perjudicadas por el aumento de los aranceles.

El sector del automóvil se llevó la peor parte en octubre: las decepcionantes publicaciones de resultados que mostraban los primeros efectos de las medidas de la guerra comercial, junto con los desilusionantes datos de China, apuntaron a una posible ralentización en todo el sector.

Por lo que respecta a los riesgos idiosincrásicos, la calificación de General Electric fue revisada a la baja debido al declive del entorno operativo de la división de energía y la consiguiente contracción de la generación de flujo de caja libre de la compañía.

Como se esperaba, el BCE mantuvo sus tipos oficiales sin cambios en octubre, sin ofrecer ninguna información relevante sobre su política de reinversión tras el APP. El ajuste de la clave de capital quedó también sin respuesta. Es probable que todos estos factores se debatan en su reunión de diciembre.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

4º trimestre 2018

L'Italia è rimasta al centro dell'attenzione in ottobre, con diversi sviluppi della situazione politica relativi alla legge di bilancio che hanno creato una notevole volatilità sui titoli di Stato e, in misura minore, anche sulle obbligazioni societarie dell'Italia. Le agenzie di valutazione hanno rapidamente reagito, a partire da Moody's che ha declassato il debito pubblico italiano ad un rating Baa3 con outlook stabile, seguita da S&P che ha confermato il rating LT (BBB) ma ha emesso un outlook negativo per l'Italia.

Le tensioni che aleggiavano attorno alla la guerra commerciale USA-Cina hanno continuato preoccupare gli investitori, ed anche il Fondo monetario internazionale ha messo in evidenza tali tensioni nel corso della riunione annuale degli organismi direttivi, correggendo al ribasso le previsioni di crescita per il 2018 e il 2019 al 3,7%. Inoltre, il flusso di notizie sul mercato è stato influenzato dalla pubblicazione dei risultati reddituali delle imprese, che sono stati caratterizzati da numerosi profit-warning relativi non solo al terzo trimestre 2018, ma anche alle prospettive per il 2018 e il 2019, con alcune aziende che stavano già risentendo degli effetti negativi dell'incremento dei dazi doganali.

Il settore automobilistico è stato il più penalizzato in ottobre a causa della pubblicazione di risultati inferiori alle attese che riflettevano i primi effetti delle misure protezionistiche, nonché di utili deludenti in Cina che indicavano un potenziale rallentamento per l'intero settore.

Per quanto riguarda i rischi peculiari legati a singole imprese, la General Electric ha registrato un declassamento del rating a causa del deterioramento della performance del settore energetico, con la conseguente contrazione del flusso di cassa libero generato.

In linea con le attese, la BCE ha lasciato invariati i tassi di riferimento in ottobre e non ha fornito informazioni significative sulla sua politica di reinvestimento dopo la conclusione del Programma di acquisto di attività (APP). Inoltre, anche la questione dell'adeguamento delle sottoscrizioni del capitale della BCE non è stata affrontata. Probabilmente, l'analisi di tutti questi temi verrà effettuata in occasione della riunione del Consiglio direttivo di dicembre.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

Dans ce contexte, les taux allemands à deux et dix ans se sont élargis respectivement de 10 et 9 pb, terminant la période à -0,62 % et 0,39 %. Dans le même temps, le taux italien à deux ans a été très volatil au cours de la première moitié du mois, avant de fléchir sensiblement durant la deuxième quinzaine, clôturant le mois à 1,04 %. Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique, le marché du crédit s'est élargi de +7 pb (+4 pb pour le segment 1-3 ans).

Les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Eonia et l'Euribor à 3 mois stagnant à -0,36 % et -0,32 % respectivement sur la période, toujours immunisés par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

L'actualité des marchés financiers a une nouvelle fois été dominée en novembre par les risques politiques et le protectionnisme.

En Europe, les investisseurs sont restés focalisés sur l'Italie, des rumeurs et des annonces circulant quant à son budget.

Les négociations relatives au Brexit ont également continué d'attirer l'attention des investisseurs. Le projet d'accord a donné lieu à une série de démissions au sein du gouvernement britannique. Un accord temporaire a été annoncé par Londres et Bruxelles fin novembre.

Donald Trump a continué à souffler le chaud et le froid sur le front des négociations commerciales. Les négociations entre les États-Unis et la Chine ont semblé prendre forme en novembre, avant que le président américain ne menace à nouveau d'augmenter les droits de douane imposés sur 200 milliards de dollars américains de marchandises chinoises de 10 à 25 % début 2019. Il a également menacé de taxer les importations de voitures européennes.

En termes de risques idiosyncrasiques, GE a connu une vague de volatilité persistante en novembre, dans la foulée de la lourde sanction imposée par les agences de notation fin octobre, malgré l'annonce des mesures prises par la direction pour réduire la dette de l'entreprise et restaurer la confiance des investisseurs.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

En este contexto, los rendimientos alemanes a 2 y 10 años se ampliaron 10 y 9 pb, respectivamente, cerrando el periodo en -0,62% y 0,39%. Al mismo tiempo, el rendimiento italiano a 2 años sufrió una fuerte volatilidad en la primera mitad del mes, pero después se tranquilizó bastante en la segunda y cerró el mes al 1,04%. Afectado por la debilidad del entorno geopolítico, el mercado de deuda privada se amplió 7 puntos básicos (4 pb en el segmento de 1 a 3 años).

Los tipos de interés del mercado monetario se mantuvieron relativamente estables, con el Eonia y el Euribor a tres meses estancados en -0,36% y 0,32%, respectivamente, durante el período, inmunizados por la abundancia de efectivo inyectado en los mercados.

Las noticias de los mercados volvieron a estar dominadas por los riesgos políticos y el aumento del proteccionismo.

En Europa, los inversores siguieron centrados en Italia, ante los rumores y los anuncios sobre sus presupuestos.

Las negociaciones del *Brexit* continuaron centrando la atención de los inversores. El borrador de acuerdo provocó varias dimisiones en el Gobierno británico. Londres y Bruselas anunciaron un acuerdo transitorio a finales de noviembre.

Trump siguió dando una de cal y otra de arena en relación con las negociaciones comerciales. Las negociaciones entre EE. UU. y China parecían estar logrando avances en noviembre, pero el presidente estadounidense amenazó una vez más con subir los aranceles a productos chinos por valor de USD 200.000 millones, del 10% al 25%, a principios de 2019. Además, amenazó con impuestos a los coches europeos.

En cuanto a los riesgos idiosincrásicos, GE hizo frente a una persistente volatilidad en noviembre, tras la dura sanción impuesta por las agencias de calificación a finales de octubre, a pesar del anuncio de la dirección de la adopción de medidas para reducir la deuda de la compañía y devolver la confianza a los inversores.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

In questo quadro, i tassi sui titoli della Germania a 2 e 10-anni sono saliti rispettivamente di 2 e 9 punti base, chiudendo il periodo al -0,62% e 0,39%. Nel contempo, il tasso a 2-anni dell'Italia ha mostrato una elevata volatilità nella prima parte del mese, prima di rallentare significativamente nella seconda metà, e chiudere il mese all'1,04%. Penalizzato dal fragile contesto geopolitico, il comparto delle obbligazioni societarie ha registrato un ampliamento degli spread di 7 punti base (+4 punti base nel segmento da 1 a 3 anni).

I tassi del mercato monetario si sono mantenuti relativamente stabili, con l'Eonia e l'Euribor a 3-mesi che hanno ristagnato rispettivamente al -0,36% ed al -0,32% nel periodo in esame, ancora immunizzati dall'abbondanza di liquidità immessa sui mercati.

In novembre, il flusso di notizie di mercato è stato nuovamente dominato dai rischi di natura politica e dal protezionismo.

In Europa, gli investitori hanno continuato a concentrare la propria attenzione sull'Italia, in particolare a causa delle voci e degli annunci che circolavano sulla legge di bilancio.

Inoltre, l'attenzione dei mercati si è rivolta anche ai negoziati sulla Brexit. La bozza dell'accordo presentata ha determinato una serie di dimissioni nel governo del Regno Unito. A fine novembre, è stata annunciata, da Londra e Bruxelles, la conclusione di un accordo provvisorio.

Sul fronte dei negoziati, il presidente degli Stati Uniti, ha continuato ad alternare aperture e irrigidimenti. In novembre, pareva che i negoziati tra gli Stati Uniti e la Cina stessero ottenendo dei risultati, prima che il presidente degli Stati Uniti brandisse nuovamente la minaccia di aumentare le tariffe doganali su 200 miliardi di dollari di merci cinesi, portandole dal 10% al 25% entro l'inizio del 2019. Inoltre, il presidente USA ha minacciato di imporre dei dazi sulle importazioni di vetture dall'Europa.

Per quanto riguarda i rischi specifici alle singole imprese, in novembre, la General Electric ha subito gli effetti di una persistente ondata di volatilità sulla scia della pesante sanzione imposta dalle agenzie di rating a fine ottobre, nonostante l'annuncio di misure adottate dal management per ridurre il debito della società al fine di ripristinare la fiducia degli investitori.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Marchés monétaires (suite)

Renault a été durement touché par l'arrestation de son PDG au Japon par les procureurs de Tokyo pour allégations d'inconduite financière et soupçon de fausses déclarations de revenus.

Le marché primaire a été assez actif ce mois-là, certains émetteurs se présentant avec des transactions multitranche (Allergan, BMW, Takeda, etc.). Dans ce contexte, les taux allemands à deux et dix ans se sont élargis respectivement de 2 et 7 pb, terminant la période à -0,60 % et 0,31 %. Le rendement italien à deux ans a fini le mois à 0,83 % (-21 pb) et son homologue à dix ans a clôturé à 3,21 % (-22 pb). Affecté par la fragilité de l'environnement géopolitique et les risques idiosyncrasiques, le segment 1-3 ans du marché du crédit s'est creusé de +16 pb. Les taux du marché monétaire sont restés relativement stables, l'Eonia et l'Euribor à 3 mois stagnant à -0,36 % et -0,32 % respectivement sur la période, toujours immunisés par l'abondance des liquidités injectées sur les marchés.

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Mercados monetarios (continuación)

Renault se vio duramente penalizada por la detención en Japón de su consejero delegado por la fiscalía de Tokio, por presunta mala conducta financiera y sospechas de falsificación de informes de ingresos.

El mercado primario registró bastante actividad durante ese mes, con el lanzamiento de operaciones con varios tamos por parte de algunos emisores (Allergan, BMW, Takeda, etc.). En este contexto, los rendimientos alemanes a 2 y 10 años se ampliaron 2 y 7 pb, respectivamente, cerrando el periodo en -0,60% y 0,31%. Los rendimientos italianos a 2 y 10 años cerraron el mes al 0,83% y 3,21%, respectivamente (-21 y -22 pb). Afectado por la debilidad del entorno geopolítico y los riesgos idiosincrásicos, el segmento de 1 a 3 años del mercado de deuda privada se amplió 16 puntos básicos. Los tipos del mercado monetario se mantuvieron relativamente estables: el Eonia y el Euribor a 3 meses no se movieron del -0,36% y el -0,32%, respectivamente, durante el periodo, protegidos todavía por la abundante liquidez inyectada al mercado.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Mercati monetari (segue)

Renault, invece, è stata duramente colpita dall'arresto del suo amministratore delegato in Giappone da parte dei pubblici ministeri di Tokyo, sospettato di presunti illeciti finanziari e false dichiarazioni dei redditi.

Il mercato primario è stato piuttosto attivo nel corso del mese, con alcune società che hanno emesso bond multi-tranche (Allergan, BMW, Takeda, ecc.). In questo contesto, i tassi sui titoli della Germania a 2 e 10-anni sono saliti rispettivamente di 2 e 7 punti base, chiudendo il periodo al -0,60% e 0,31%. Il tasso sui titoli biennali italiani ha chiuso il mese al 0,83% (-21 pb) mentre l'interesse sui titoli a 10-anni si è collocato al 3,21% (-22 pb). Penalizzato dal fragile contesto geopolitico e dai rischi specifici relativi alle singole imprese, il segmento dei titoli societari con scadenze comprese tra 1 e 3 anni ha fatto segnare un ampliamento degli spread di 16 punti base. I tassi del mercato monetario si sono mantenuti relativamente stabili, con l'Eonia e il tasso a 3 mesi che hanno ristagnato rispettivamente al -0,36% e -0,32% nel periodo in esame, ancora immunizzati dall'abbondanza di liquidità immessa sui mercati.

Candriam SRI

Rapport du Conseil d'Administration
(suite)

Informe del Consejo de
Administración (continuación)

Relazione del Consiglio di
Amministrazione (segue)

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

ISIN	Classe d'action / Clase de acciones / Classe di azioni	Indice / Índice / Indice	Performances / Rentabilidades / Performance			Erreur de suivi / Error de seguimiento / Tracking error
			Fonds / Fondo / Fondo	Indice / Índice / Indice	Excès / Diferencia / Eccesso	
LU1514873949	C	100% Barclays Euro Aggregate	0,54%	0,41%	0,13%	0,42%
LU1514874160	I	100% Barclays Euro Aggregate	0,28%	0,41%	-0,13%	0,42%
LU1514874244	R	100% Barclays Euro Aggregate	0,57%	0,41%	0,16%	0,42%
LU1720117131	R2	100% Barclays Euro Aggregate	0,38% ⁽¹⁾	0,49%	-0,11%	0,42%
LU1720117214	R2D	100% Barclays Euro Aggregate	0,34% ⁽¹⁾	0,44%	-0,10%	0,42%
LU1514874327	S	100% Barclays Euro Aggregate	0,79% ⁽¹⁾	0,80%	-0,01%	0,41%
LU1514874673	Z	100% Barclays Euro Aggregate	0,40%	0,41%	-0,01%	0,42%

⁽¹⁾ Performance depuis le lancement / ⁽¹⁾ Rentabilidad desde el inicio / ⁽¹⁾ Performance a partire dal lancio

Luxembourg, le 11 avril 2019

Lussemburgo, a 11 de abril 2019

Luxemburgo, il 11 aprile 2019

Note : Les informations de ce rapport sont
données à titre historique et ne sont pas
indicatives des résultats futurs.

Nota: La información del presente informe
está constituida por datos de carácter
histórico y no ofrece garantía alguna sobre
resultados futuros.

Nota: Le informazioni contenute nella
presente relazione vengono fornite a titolo
storico e non indicativo di risultati futuri.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Candriam SRI

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Candriam SRI et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net au 31 décembre 2018;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2018;
- l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

Informe del auditor

Para los accionistas de
Candriam SRI

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan una imagen fiel de la situación financiera de Candriam SRI y de cada uno de sus compartimentos (el "Fondo") a 31 de diciembre de 2018, así como de los resultados de sus operaciones y de las variaciones de los activos netos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios en vigor en Luxemburgo relativos a la preparación y la presentación de los estados financieros.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el estado del activo neto a 31 de diciembre de 2018;
- la cartera de valores a 31 de diciembre de 2018;
- el estado de variaciones de los activos netos correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha; y
- las notas de los estados financieros, que contienen un resumen de los principales métodos contables.

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) tal como han sido aprobadas en Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (Comisión de Supervisión del Sector Financiero - CSSF). Nuestras responsabilidades en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y de las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen con más detalle en la sección "Responsabilidades del 'Réviseur d'entreprises agréé' en relación con la auditoría de los estados financieros" del presente informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Relazione della Società di revisione

Agli Azionisti di
Candriam SRI

Parere

A nostro giudizio, gli allegati rendiconti finanziari offrono una visione corretta e veritiera della posizione finanziaria di Candriam SRI e di ciascuno dei suoi Comparti (nel seguito, il "Fondo") al 31 dicembre 2018 e dei risultati delle attività operative e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio finanziario allora concluso, in conformità con le norme e i regolamenti vigenti in Lussemburgo in ordine alla predisposizione e presentazione dei rendiconti finanziari.

Informazioni sottoposte a revisione

I rendiconti finanziari del Fondo comprendono:

- il rendiconto del patrimonio netto al 31 dicembre 2018;
- il portafoglio d'investimento al 31 dicembre 2018;
- il rendiconto delle operazioni e delle variazioni al patrimonio netto per l'esercizio concluso; e
- le note al bilancio, che includono una sintesi delle politiche contabili significative.

Criteri di giudizio

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità con la legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e con i Criteri Internazionali di Revisione Contabile (ISA) come adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della legge del 23 luglio 2016 e degli Standard internazionali di revisione ("ISA") come adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità del 'Réviseur d'entreprises agréé' per la revisione dei rendiconti finanziari" di questa relazione.

Riteniamo che le evidenze contabili che abbiamo ottenuto siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio.



Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Somos independientes del Fondo de conformidad con lo estipulado en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad elaborado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) tal como ha sido aprobado en Luxemburgo por la CSSF juntamente con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Otra información

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información contenida 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 especificada más arriba y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento que hemos obtenido en la auditoría, o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a señalar el hecho. No tenemos nada que señalar a este respecto.

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

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios en vigor en Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de los estados financieros, y del control interno que el Consejo de Administración del Fondo considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo in ossequio al Codice Deontologico dei Dottori Commercialisti dell'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici che sono pertinenti alla nostra revisione dei rendiconti finanziari. Abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche ai sensi dei suddetti requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile per le informazioni integrative. Le informazioni integrative sono costituite dalle informazioni contenute nella relazione annuale, ma non includono il bilancio e la nostra relazione di revisione al riguardo.

Il nostro parere sul bilancio non copre le informazioni integrative e non esprimiamo alcun giudizio conclusivo al riguardo.

In relazione alla nostra revisione dei rendiconti finanziari, la nostra responsabilità consiste nel leggere le altre informazioni precedentemente indicate e, in tal modo, valutare se le altre informazioni siano sostanzialmente incoerenti con i rendiconti finanziari o la nostra conoscenza acquisita mediante la revisione o sembrano essere altrimenti sostanzialmente erronee. Qualora, sulla base dell'analisi condotta dovessimo giungere alla conclusione che dette informazioni contengano dichiarazioni sostanzialmente erronee siamo tenuti a segnalare tale circostanza. Non abbiamo nulla da segnalare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo per i rendiconti finanziari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della predisposizione ed equa presentazione dei rendiconti finanziari in conformità con i requisiti normativi e legali del Lussemburgo relativi alla predisposizione e presentazione dei rendiconti finanziari e di quel controllo interno che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ritiene necessario onde consentire la predisposizione di rendiconti finanziari che siano esenti da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode.



Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En la preparación de los estados financieros, el Consejo de Administración es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Consejo de Administración del Fondo tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista.

Responsabilidades del "Réviseur d'entreprises agréé" en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIA tal como han sido aprobadas en Luxemburgo por la CSSF siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Ley del 23 de julio de 2016 y las NIA tal como han sido aprobadas en Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nel predisporre i rendiconti finanziari il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile di valutare la capacità del Fondo di operare come un'impresa avviata, divulgando, se del caso, questioni relative alla continuità operativa e utilizzando la base contabile di continuità operativa a meno che il Consiglio di Amministrazione del Fondo non intenda liquidare il Fondo o cessare le attività operative, oppure qualora non abbia alcuna realistica alternativa a tale provvedimento.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé" per la revisione dei rendiconti finanziari"

Gli obiettivi della nostra revisione consistono nell'ottenere la ragionevole assicurazione che i rendiconti finanziari, complessivamente, siano esenti da inesattezze sostanziali, siano esse imputabili a errore o frode, e di pubblicare una relazione con la nostra valutazione. Una ragionevole assicurazione è una assicurazione di alto livello ma non costituisce una garanzia che una revisione condotta in conformità con la legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF possa in ogni caso rilevare l'esistenza di un'inesattezza sostanziale, qualora ve ne siano. Le inesattezze possono essere il risultato di errori o frode e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, possano ragionevolmente essere ritenute in grado di influenzare le decisioni economiche degli utenti, adottate sulla base dei presenti rendiconti finanziari.

Nell'ambito della revisione conforme alla legge del 23 luglio 2016 e agli ISA come adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo uno scetticismo professionale durante tutta la revisione.



En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation ;

También:

- identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno;
- obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;
- evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración del Fondo;
- concluimos sobre la adecuación de la utilización, por el Consejo de Administración del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento;

Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze sostanziali dei rendiconti finanziari, siano esse dovute a frode o errore, ideiamo ed attuiamo procedure di revisione che tengano conto di tali rischi e acquisiamo evidenze contabili che siano sufficienti e adeguate a costituire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale imputabile a una condotta fraudolenta risulta maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto un'attività fraudolenta potrebbe comportare collusione, contraffazione, omissioni deliberate, false dichiarazioni o l'aggiornamento del controllo interno;
- acquisiamo una comprensione del controllo interno in ordine alla revisione al fine di elaborare procedure di revisione che siano adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di formulare un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili impiegate e la ragionevolezza delle stime contabili e relative dichiarazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- formuliamo conclusioni sulla correttezza dell'impiego da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo della base contabile della continuità operativa e, sulla scorta delle evidenze acquisite, sulla presenza di un'incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che possano gettare un dubbio rilevante sulla capacità del Fondo di continuare a operare come un'impresa avviata. Qualora dovessimo pervenire alla conclusione che sussista un'incertezza sostanziale, siamo tenuti a segnalare nella nostra relazione sulla revisione le relative dichiarazioni nei rendiconti finanziari oppure, qualora tali dichiarazioni siano inadeguate, a modificare il nostro giudizio. I nostri giudizi sono basati sulle evidenze contabili acquisite fino alla data della nostra relazione sulla revisione contabile. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero compromettere la continuità operativa del Fondo.



- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 11 avril 2019

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
Représentée par

Anne Laurent

- evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación fiel.

Nos comunicamos con las personas responsables de la gobernanza en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Luxemburgo, a 11 de abril de 2019

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
Representada por

Anne Laurent

- valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e i contenuti dei rendiconti finanziari, incluse le dichiarazioni e se i rendiconti finanziari rappresentano le transazioni e gli eventi sottostanti in una maniera che realizza una presentazione equa.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito a, tra l'altro, all'ambito ed alla tempistica pianificate della revisione e alle risultanze significative della revisione, incluse le eventuali carenze significative del controllo interno che dovessimo individuare nel corso della nostra revisione.

Lussemburgo, il 11 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
Rappresentata da

Anne Laurent

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a fait l'objet d'un audit par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, c'est à elle seule que se réfère le rapport d'audit ; les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. En cas de divergence entre la version anglaise et la traduction, la version anglaise fera foi.

Sólo la versión en francés del presente informe anual ha sido objeto de una auditoría por parte del auditor. Por consiguiente, únicamente a ella se refiere el informe de auditoría. Las demás versiones son fruto de una traducción concienzuda efectuada bajo la responsabilidad del Consejo de Administración. En caso de divergencia entre la versión en francés y la traducción, prevalecerá la versión en francés.

Solo la versione francese della presente relazione annuale è stata verificata da parte della società di revisione. La relazione di revisione si riferisce pertanto alla sola versione francese; le altre versioni sono una traduzione coscienziosa effettuata sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della SICAV. In caso di divergenza tra la versione francese e la traduzione, farà fede la versione in lingua francese.

Candriam SRI

Etat des actifs nets au 31 décembre 2018

Estado del activo neto al 31 de diciembre de 2018

Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2018

Actifs	Activo	Attivo	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Cartera de valores por su valor de evaluación	Portafoglio titoli al valore di mercato	(2a)
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	Opciones (posición larga) al valor de mercado	Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	(2f)
A recevoir sur swaps	Swaps a cobrar	Crediti per swaps	
Avoirs en banque et broker	Efectivos en banco e intermediario financiero	Liquidità in banca e broker	(11)
A recevoir pour investissements vendus	Inversiones vendidas a cobrar	Crediti da cessione di titoli	
A recevoir sur souscriptions	Suscripciones a cobrar	Crediti di sottoscrizioni	
Intérêt et dividendes à recevoir	Interés y dividendos a cobrar	Interesse e dividendi da ricevere	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Plusvalía neta sin realizar sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	(2g,7,8)
Plus-value nette non réalisée sur futures	Plusvalía neta sin realizar sobre futuros	Plusvalenza netta non realizzata su futures	(2f,6)
Autres actifs	Otros activos	Altre attivi	
Total des actifs	Total activo	Totale attivo	
Passifs	Pasivo	Passivo	
Découvert bancaire	Descubiertos bancarios	Scoperto bancario	
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	Opciones (posición corta) al valor de mercado	Opzioni (posizione corta) al valore di mercato	(2f,9)
A payer pour investissements achetés	Inversiones compradas a pagar	Debiti per acquisto di titoli	
A payer sur rachats	Recompras a pagar	Debiti per riacquisti	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Minusvalía neta sin realizar sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2g,7,8)
Moins-value nette non réalisée sur futures	Minusvalía neta sin realizar sobre futuros	Minusvalenza netta non realizzata su futures	(2f,6)
Moins-value nette non réalisée sur swaps	Minusvalía neta sin realizar sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swap	(2i,10)
Commissions de gestion à payer	Comisiones de gestión a pagar	Debiti per commissioni di gestione	(3)
Charges opérationnelles et administratives à payer	Comisiones fijas a pagar por servicios de inversión	Commissioni di servizio forfetarie esigibili	(4)
Commissions de distribution à payer	Comisiones de distribución a pagar	Debiti per commissioni di distribuzione	(4)
Taxe d'abonnement à payer	"Taxe d'abonnement" (Tasa de suscripción) a pagar	"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	
Taxes et frais à payer	Tasas y gastos a pagar	Tasse e oneri da pagare	
Autres passifs	Otros gastos	Altri oneri	
Total des passifs	Total pasivo	Totale passivo	
Total des actifs nets	Total del activo neto	Patrimonio netto totale	

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets	Candriam SRI Bond Euro	Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	Candriam SRI Bond Euro Corporate	Candriam SRI Bond Euro Short Term
USD	EUR	EUR	EUR	EUR
118.161.450	183.398.952	51.488.022	288.900.960	140.645.165
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
4.939.493	1.707.832	102.527	1.736.897	2.531.792
0	0	0	0	0
1.707	4.285	7.064.267	978.847	54.737
2.176.447	1.186.161	509.590	2.631.304	1.260.149
74.726	0	0	0	0
0	0	0	58.890	0
366	53	0	2	0
125.354.189	186.297.283	59.164.406	294.306.900	144.491.843
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
308.860	89.083	7.064.267	1.488	1.462.277
0	22.881	0	1.333	0
343.481	102.950	0	0	3.610
0	0	0	0	0
17.273	21.301	2.065	45.174	8.214
17.628	26.111	4.203	44.777	19.740
0	0	0	0	0
3.433	10.080	0	8.433	5.773
0	3.452	0	860	0
31	21	2	33	55
690.706	275.879	7.070.537	102.098	1.499.669
124.663.483	186.021.404	52.093.869	294.204.802	142.992.174

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global	Candriam SRI Bond Global High Yield	Candriam SRI Defensive Asset Allocation	Candriam SRI Equity Emerging Markets	Candriam SRI Equity EMU
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
55.618.924	74.560.161	123.077.050	420.141.320	207.244.134
14.060	3.600	0	0	0
0	208	0	0	0
2.213.396	6.857.212	4.607.005	28.054.293	426.420
4.680	0	0	2.095	0
1.000	48.395	68.113	284.043	1.539.604
424.852	987.167	0	198.387	59.415
200.711	187.591	0	0	0
31.641	9.703	0	0	0
152	527	166	623	123.818
58.509.416	82.654.564	127.752.334	448.680.761	209.393.391
0	0	0	0	0
1.530	0	0	0	0
14.060	15.600	0	0	0
141.239	82.879	85.507	999.987	40.131
0	0	281.758	0	0
0	0	224.049	0	0
0	38.102	0	0	0
1.965	34.046	43.304	173.233	93.118
7.565	13.497	15.153	102.410	39.745
0	0	0	0	0
1.768	4.462	6.495	29.374	42.954
0	0	8.473	440.537	32.326
15	140	679	197	9
168.142	188.726	665.418	1.745.738	248.283
58.341.274	82.465.838	127.086.916	446.935.023	209.145.108

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe	Candriam SRI Equity North America	Candriam SRI Equity Pacific	Candriam SRI Equity World	Candriam SRI Money Market Euro
EUR	USD	JPY	EUR	EUR
192.455.627	194.481.363	13.950.609.447	309.727.379	358.135.239
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
729.465	1.078.951	41.755.420	1.741.824	11.491.509
0	0	0	0	0
383.854	331.845	18.881.324	149.448	1.641.401
75.427	505.147	20.934.142	647.937	404.784
31.908	30.593	65.967	0	0
0	0	0	0	0
121.574	3.996	12.392	108.950	0
193.797.855	196.431.895	14.032.258.692	312.375.538	371.672.933
0	13	0	0	0
0	0	0	0	0
0	2.825.674	0	1.306.738	0
0	3.568	40.224.158	376.807	350.070
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
27.290	27.541	4.998.726	139.769	18.013
30.914	35.612	2.373.491	58.263	20.065
0	0	0	17.435	0
5.144	6.953	832.361	37.375	9.592
54.356	24.937	1.890.827	37.266	0
17	63	75.468	24	255
117.721	2.924.361	50.395.031	1.973.677	397.995
193.680.134	193.507.534	13.981.863.661	310.401.861	371.274.938

Candriam SRI

Total / Totale
EUR
2.790.113.571
17.660
208
67.797.879
6.775
12.660.317
10.897.875
512.868
100.233
359.780
2.882.467.166
11
1.530
3.808.229
11.287.747
305.971
631.078
38.102
686.549
447.940
17.435
177.172
614.161
2.131
18.018.056
2.864.449.110

Candriam SRI

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018

Variaciones de los activos netos del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018

Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio al 31 dicembre 2018

Actifs nets au début de l'exercice	Activos netos al inicio del ejercicio	Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio
Revenus	Ingresos	Proventi
Dividendes, nets	Dividendos netos	Dividendi netti
Intérêt sur obligations, net	Interés neto sobre obligaciones	Interesse netto su obbligazioni
Intérêt bancaire	Interés bancario	Interesse bancario
Intérêt reçu sur swaps	Intereses cobrados sobre swaps	Interessi ricevuti su swap
Autres revenus	Otros ingresos	Altri proventi
Total des revenus	Total ingresos	Totale dei proventi
Frais	Gastos	Spese
Commissions de gestion	Comisiones de gestión	Commissioni di gestione (3)
Charges opérationnelles et administratives	Comisiones fijas por servicios de inversión	Commissioni di servizio forfetarie (4)
Commissions de dépositaire	Comisiones del custodio	Commissioni del depositario (4)
Taxe d'abonnement	"Taxe d'abonnement" (Tasa de suscripción)	"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) (5)
Frais bancaires et de garde	Gastos bancarios y de custodia	Spese bancarie e di custodia
Intérêt bancaire	Interés bancario	Interesse bancario
Intérêt versé sur swaps	Intereses pagados sobre swaps	Interessi pagati su swap
Autres frais	Otros gastos	Altre spese (13)
Total des frais	Total gastos	Totale delle spese
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	Ingresos / (Pérdidas) netos(as) de las inversiones	Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre ventas de inversiones	Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite d'investimenti (2b)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre swaps	Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swaps (2i)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre opciones	Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su opzioni (2f)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre contratos de cambio a plazo	Utile / (Perdita) netto(a) realizado(a) su contratti di cambio a termine (2g,7,8)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre futuros	Utile / (Perdita) netto(a) realizado(a) su futures (2f)
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	Beneficio / (Pérdida) de cambio neto(a)	Utile / (Perdita) su cambio, netto(a) (2c)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)	Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a)	Utile / (Perdita) netto(a) realizado(a)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets	Candriam SRI Bond Euro	Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	Candriam SRI Bond Euro Corporate	Candriam SRI Bond Euro Short Term
USD	EUR	EUR	EUR	EUR
105.146.680	158.674.129	40.187.418	372.124.249	135.210.885
0	0	0	0	0
6.015.708	2.184.486	870.974	5.425.004	2.584.515
48.131	6.425	0	1.802	0
25.972	0	0	0	0
0	0	0	0	0
6.089.811	2.190.911	870.974	5.426.806	2.584.515
144.878	235.972	3.647	493.392	134.051
147.885	225.493	28.081	441.493	200.072
9.913	17.933	5.344	28.128	14.042
11.883	21.907	0	29.634	17.345
0	274	0	0	337
8.095	6.186	1.172	15.480	5.843
42.778	0	0	0	0
1.397	10.235	0	7.686	1.748
366.829	518.000	38.244	1.015.813	373.438
5.722.982	1.672.911	832.730	4.410.993	2.211.077
(2.341.927)	75.661	(185.081)	(2.326.713)	(1.300.924)
(73.045)	0	0	0	0
0	109.630	0	207.350	0
710.022	(844.221)	0	(16.203)	0
155.686	(127.921)	0	94.076	(63.833)
(398.975)	409.706	(3)	(1.447)	5
3.774.743	1.295.766	647.646	2.368.056	846.325

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global	Candriam SRI Bond Global High Yield	Candriam SRI Defensive Asset Allocation	Candriam SRI Equity Emerging Markets	Candriam SRI Equity EMU
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
51.050.013	58.367.624	128.673.664	340.730.550	130.902.355
0	0	0	7.854.805	3.787.034
1.047.962	2.601.604	0	0	0
11.258	8.114	11.743	50.324	0
0	5.111	0	0	0
0	0	0	0	0
1.059.220	2.614.829	11.743	7.905.129	3.787.034
57.495	301.273	529.818	2.113.598	1.135.748
71.664	112.586	173.644	987.488	373.150
5.269	4.568	2.657	149.772	16.607
5.453	11.527	3.704	99.897	69.386
0	0	77	0	0
5.498	49.013	17.992	71.573	21.145
0	56	0	0	0
6.258	126	2.767	1.515.031	599.988
151.637	479.149	730.659	4.937.359	2.216.024
907.583	2.135.680	(718.916)	2.967.770	1.571.010
(612.671)	(1.298.192)	(380.014)	(30.125.311)	(3.968.263)
0	(3.212)	0	0	0
22.019	0	0	0	0
464.093	(1.805.743)	195.084	(150.372)	0
(434.037)	(99.880)	104.035	0	0
(76.261)	(10.995)	27.548	(924.767)	0
270.726	(1.082.342)	(772.263)	(28.232.680)	(2.397.253)

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe	Candriam SRI Equity North America	Candriam SRI Equity Pacific	Candriam SRI Equity World	Candriam SRI Money Market Euro
EUR	USD	JPY	EUR	EUR
202.085.356	201.259.606	32.210.576.134	489.601.877	394.067.396
4.925.815	3.432.258	601.602.592	7.624.490	0
0	0	0	0	169.229
1.438	15.327	123.584	8.409	57
0	0	0	0	0
35	32	0	817	0
4.927.288	3.447.617	601.726.176	7.633.716	169.286
681.344	444.462	72.780.568	1.993.576	203.874
396.725	424.226	43.408.194	757.054	170.642
18.243	10.777	3.193.690	27.770	32.878
21.623	29.984	2.548.069	72.962	36.749
0	0	0	0	0
16.670	2.240	1.278.405	8.667	128.129
0	0	0	0	0
597.568	120.387	22.709.239	453.782	2
1.732.173	1.032.076	145.918.165	3.313.811	572.274
3.195.115	2.415.541	455.808.011	4.319.905	(402.988)
1.932.022	8.017.214	540.560.551	3.138.795	(887.001)
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
(282.804)	(254.492)	5.847.919	(7.802)	0
0	0	0	0	0
69.318	(96.689)	(18.222.600)	30.721	162
4.913.651	10.081.574	983.993.881	7.481.619	(1.289.827)

Candriam SRI

Total / Totale
EUR
2.994.976.720
31.991.178
20.146.168
156.067
27.831
881
52.322.125
8.979.606
4.784.654
366.775
447.127
688
366.601
37.477
3.482.787
18.465.715
33.856.410
(26.663.196)
(67.110)
338.999
(2.002.858)
(391.370)
(1.054.895)
4.015.980

Candriam SRI

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018
(suite)

Variaciones de los activos netos del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio al 31 dicembre 2018
(segue)

Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre inversiones	Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su investimenti
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre futuros	Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su futures (2f)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre contratos de tipos de cambio a plazo	Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine (2g, 2h)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre swaps	Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap (2i)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre opciones	Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su opzioni (2f)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	Aumento / (Diminución) neta de los activos netos procedente de operaciones	Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni
Evolution du capital	Evolución del capital	Evoluzione del capitale
Souscriptions d'actions	Suscripciones de acciones	Sottoscrizione di azioni
Rachats d'actions	Recompra de acciones	Riacquisto di azioni
Dividendes versés	Dividendos pagados	Dividendi versati
Différence de change	Diferencias de cambio	Differenza di cambio
Actifs nets à la fin de l'exercice	Activos netos al final del ejercicio	Patrimonio netto alla fine dell'esercizio

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets	Candriam SRI Bond Euro	Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	Candriam SRI Bond Euro Corporate	Candriam SRI Bond Euro Short Term
USD	EUR	EUR	EUR	EUR
(10.129.345)	(2.045.430)	(360.788)	(7.543.664)	(1.645.723)
(495.113)	(239.695)	0	99.500	(59.530)
269.384	(166.966)	0	(3.487)	0
0	0	0	0	0
0	(20.710)	0	(47.500)	0
(6.580.331)	(1.177.035)	286.858	(5.127.095)	(858.928)
61.808.131	108.214.016	25.684.658	141.003.205	90.820.153
(34.873.557)	(79.249.353)	(14.065.065)	(213.795.557)	(82.179.936)
(837.440)	(440.353)	0	0	0
0	0	0	0	0
124.663.483	186.021.404	52.093.869	294.204.802	142.992.174

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global	Candriam SRI Bond Global High Yield	Candriam SRI Defensive Asset Allocation	Candriam SRI Equity Emerging Markets	Candriam SRI Equity EMU
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
681.778	(890.035)	(2.994.023)	(59.870.063)	(29.644.615)
24.497	(8.457)	(322.151)	0	0
331.102	(398.420)	(358.157)	0	0
0	(38.102)	0	0	0
(1.510)	(12.000)	0	0	0
1.306.593	(2.429.356)	(4.446.594)	(88.102.743)	(32.041.868)
36.863.435	91.234.568	5.443.027	374.465.720	174.322.864
(30.878.767)	(64.706.998)	(2.575.408)	(180.136.228)	(63.815.576)
0	0	(7.773)	(22.276)	(222.667)
0	0	0	0	0
58.341.274	82.465.838	127.086.916	446.935.023	209.145.108

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe	Candriam SRI Equity North America	Candriam SRI Equity Pacific	Candriam SRI Equity World	Candriam SRI Money Market Euro
EUR	USD	JPY	EUR	EUR
(22.788.853)	(29.118.978)	(5.120.484.722)	(30.706.722)	(237.301)
0	0	0	0	0
31.908	(16.152)	(62.442)	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
(17.843.294)	(19.053.556)	(4.136.553.283)	(23.225.103)	(1.527.128)
149.958.428	137.835.647	23.324.226.100	64.850.932	477.752.838
(140.520.356)	(126.534.163)	(37.416.385.290)	(220.590.765)	(499.018.168)
0	0	0	(235.080)	0
0	0	0	0	0
193.680.134	193.507.534	13.981.863.661	310.401.861	371.274.938

Candriam SRI

Total / Totale
EUR
(233.204.555)
(938.949)
(342.995)
(38.102)
(81.720)
(230.590.341)
2.101.221.487
(2.031.048.619)
(1.660.722)
31.550.585
2.864.449.110

Candriam SRI

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018	Movimiento del número de acciones durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018	Variazioni del numero di azioni intervenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio
Nombre d'actions émises	Número de acciones emitidas	Numero di azioni emesse
Nombre d'actions rachetées	Número de acciones recompradas	Numero di azioni riscattate
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	Número de acciones en circulación al final del ejercicio	Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio
Statistiques	Estadísticas	Statistiche
Valeur nette d'inventaire globale *	Valor activo neto global *	Valore patrimoniale netto totale *
31 décembre 2018	31 de diciembre de 2018	31 dicembre 2018
31 décembre 2017	31 de diciembre de 2017	31 dicembre 2017
31 décembre 2016	31 de diciembre de 2016	31 dicembre 2016
Valeur nette d'inventaire par action	Valor activo neto por acción	Valore patrimoniale netto per azione
31 décembre 2018	31 de diciembre de 2018	31 dicembre 2018
31 décembre 2017	31 de diciembre de 2017	31 dicembre 2017
31 décembre 2016	31 de diciembre de 2016	31 dicembre 2016

* El importe del valor liquidativo refleja el importe total de las distintas clase de acciones.

* L'ammontare del valore netto di inventario riflette l'ammontare totale delle diverse classe di azioni.

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets						
Classe C Clase C Classe C	Classe D Clase D Classe D	Classe I Clase I Classe I	Classe ID Clase ID Classe ID	Classe IEH Clase IEH Classe IEH	Classe IHE Clase IHE Classe IHE	Classe R Clase R Classe R
4.707,421	475,000	15.820,000	5.750,000	2.250,000	0,000	1.005,295
9.771,513	0,000	2.138,000	0,000	16.396,294	1.051,000	160,740
(9.542,988)	(475,000)	(12.303,000)	0,000	(595,688)	0,000	0,000
4.935,946	0,000	5.655,000	5.750,000	18.050,606	1.051,000	1.166,035
USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
124.663.483						
105.146.680						
42.436.279						
104,11	-	1.049,21	1.010,48	915,07	945,31	104,89
111,52	100,91	1.118,62	1.118,27	1.004,18	-	111,97
100,33	-	1.001,67	1.001,42	-	-	100,34

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets			Candriam SRI Bond Euro			
Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe ZD Clase ZD Classe ZD	Classe C Clase C Classe C	Classe CD Clase CD Classe CD	Classe I Clase I Classe I	Classe ID Clase ID Classe ID
2.677,000	54.508,000	14.300,000	98.240,756	22.958,244	21.115,921	49.369,299
9.746,443	34.558,000	1.968,000	37.927,748	652,624	33.050,425	3.859,000
(1.172,443)	(16.995,000)	(1.769,000)	(14.782,899)	(14.885,707)	(11.087,619)	(53.228,169)
11.251,000	72.071,000	14.499,000	121.385,605	8.725,161	43.078,727	0,130
USD	USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
124.663.483			186.021.404			
105.146.680			158.674.129			
42.436.279			38.783.898			
95,37	1.059,38	1.023,70	99,22	98,64	1.032,61	1.012,92
101,45	1.123,52	1.126,49	100,48	100,49	1.041,52	1.031,29
-	1.000,83	1.003,47	99,94	-	1.031,21	1.031,18

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro				Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index		
Classe R Clase R Classe R	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe ZD Clase ZD Classe ZD	Classe C Clase C Classe C	Classe I Clase I Classe I
17.710,233	0,000	0,000	70.817,672	0,000	1,000	1,000
14.214,935	982,535	11.364,293	9.746,000	53.710,000	0,000	11.879,000
(7.473,517)	0,000	(1.505,289)	(8.063,000)	(1.694,000)	0,000	0,000
24.451,651	982,535	9.859,004	72.500,672	52.016,000	1,000	11.880,000

EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
186.021.404					52.093.869	
158.674.129					40.187.418	
38.783.898					-	
100,10	99,24	98,99	1.007,83	1.000,53	153,92	1.532,42
101,06	-	-	1.013,86	-	153,09	1.528,19
100,20	-	-	1.002,01	-	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index				Candriam SRI Bond Euro Corporate		
Classe R Clase R Classe R	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe S Clase S Classe S	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe C Clase C Classe C	Classe I Clase I Classe I
95,000	0,000	0,000	0,017	26.260,000	34.750,077	50.277,109
0,000	143,557	1.325,000	122,924	4.774,000	33.036,179	58.831,664
(94,000)	0,000	0,000	(88,493)	(9.098,000)	(11.417,860)	(37.307,678)
1,000	143,557	1.325,000	34,448	21.936,000	56.368,396	71.801,095
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
52.093.869					294.204.802	
40.187.418					372.124.249	
-					97.975.695	
153,93	100,48	100,34	1.501,38	1.535,80	101,60	1.058,77
153,05	-	-	1.494,71	1.529,75	103,66	1.076,45
-	-	-	-	-	101,50	1.049,78

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate						
Classe R Clase R Classe R	Classe RD Clase RD Classe RD	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe V Clase V Classe V	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe ZD Clase ZD Classe ZD
581,186	0,000	0,000	0,000	21.849,347	85.617,000	2.600,000
2.179,855	950,000	553,467	1.990,000	2.932,396	41.004,000	2.603,000
(719,165)	0,000	(259,600)	0,000	(13.940,759)	(29.659,000)	(78,000)
2.041,876	950,000	293,867	1.990,000	10.840,984	96.962,000	5.125,000
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
294.204.802						
372.124.249						
97.975.695						
102,25	99,16	98,71	98,60	10.137,99	999,93	988,76
104,15	-	-	-	10.296,24	1.013,45	1.002,15
101,74	-	-	-	-	985,46	-

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term						
Classe C Clase C Classe C	Classe I Clase I Classe I	Classe R Clase R Classe R	Classe RD Clase RD Classe RD	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe Z Clase Z Classe Z
19.409,381	60.736,749	1.948,446	0,000	0,000	0,000	71.546,000
7.855,947	19.380,924	90.803,491	91.676,437	1.143,142	2.778,000	51.862,000
(7.398,838)	(57.129,741)	(8.058,459)	(4.664,324)	0,000	0,000	(23.041,000)
19.866,490	22.987,932	84.693,478	87.012,113	1.143,142	2.778,000	100.367,000
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
142.992.174						
135.210.885						
39.352.952						
99,27	998,02	99,38	99,65	99,39	99,37	1.002,32
100,19	1.004,73	100,16	-	-	-	1.007,00
100,17	1.002,18	100,01	-	-	-	1.002,42

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global				Candriam SRI Bond Global High Yield		
Classe C Clase C Classe C	Classe I Clase I Classe I	Classe R Clase R Classe R	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe C Clase C Classe C	Classe I Clase I Classe I
4.433,000	31.373,000	112,000	0,000	22.268,000	7,000	4.018,727
10.312,210	6.225,785	4.582,083	93,942	31.198,000	774,362	52.472,810
(7.185,726)	(30.564,431)	(238,917)	0,000	(1.502,000)	0,000	(21.623,340)
7.559,484	7.034,354	4.455,166	93,942	51.964,000	781,362	34.868,197
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
58.341.274					82.465.838	
51.050.013					58.367.624	
28.421.856					-	
95,32	964,15	95,92	104,36	969,93	96,35	971,99
93,61	942,43	93,94	-	945,65	99,90	1.003,38
99,74	998,44	99,76	-	999,80	-	

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield				Candriam SRI Defensive Asset Allocation		
Classe ID Classe ID Classe ID	Classe R Classe R Classe R	Classe RD Classe RD Classe RD	Classe Z Classe Z Classe Z	Classe C Classe C Classe C	Classe I Classe I Classe I	Classe ID Classe ID Classe ID
1,000	7,000	0,000	54.053,000	1.684,500	79.914,981	2.989,560
9.968,003	235.874,194	400,000	5.230,000	250,874	443,295	0,000
0,000	(12.368,000)	0,000	(41.754,000)	(337,500)	(132,000)	0,000
9.969,003	223.513,194	400,000	17.529,000	1.597,874	80.226,276	2.989,560
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
82.465.838				127.086.916		
58.367.624				128.673.664		
-				-		
969,03	96,77	97,82	979,54	143,46	1.497,55	1.493,43
1.000,26	99,98	-	1.005,18	149,70	1.549,09	1.547,44
-	-	-	-	-	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Defensive Asset Allocation	Candriam SRI Equity Emerging Markets					
Classe R Clase R Classe R	Classe C Clase C Classe C	Classe D Clase D Classe D	Classe I Clase I Classe I	Classe IG Clase IG Classe IG	Classe R Clase R Classe R	Classe RD Clase RD Classe RD
1,000	58.842,583	65.833,360	71.619,267	724,782	627.352,030	0,000
47.253,325	232.566,651	22.705,848	54.808,815	556,354	389.214,735	33.484,000
(23.894,849)	(118.726,512)	(28.474,381)	(53.655,239)	(652,995)	(220.020,043)	(2.385,000)
23.359,476	172.682,722	60.064,827	72.772,843	628,141	796.546,722	31.099,000

EUR	EUR	EUR	EUR	GBP	EUR	EUR
127.086.916	446.935.023					
128.673.664	340.730.550					
-	-					
96,32	96,26	108,29	1.605,19	1.002,93	134,22	78,93
99,79	117,77	132,87	1.943,75	1.201,08	162,92	-
-	-	-	-	-	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets						Candriam SRI Equity EMU
Classe RG Clase RG Classe RG	Classe RU Clase RU Classe RU	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe V Clase V Classe V	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe C Clase C Classe C
260,518	0,000	696,000	4.815,000	0,000	40.512,000	212.169,885
684,478	220,000	22.305,270	11.135,142	100.464,757	41.412,000	65.134,638
(24,501)	0,000	0,000	(4.275,474)	(8.302,008)	(12.950,000)	(19.044,543)
920,495	220,000	23.001,270	11.674,668	92.162,749	68.974,000	258.259,980
GBP	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
446.935.023						209.145.108
340.730.550						130.902.355
-						8.978.390
200,82	98,73	85,62	90,32	843,70	1.680,61	108,89
241,10	-	103,60	109,27	-	2.023,70	126,89
-	-	-	-	-	-	113,14

Candriam SRI

Candriam SRI Equity EMU						Candriam SRI Equity Europe
Classe CD Clase CD Classe CD	Classe I Clase I Classe I	Classe R Clase R Classe R	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe C Clase C Classe C
138.108,387	70.850,656	5,000	961,000	0,000	43.890,000	69,167
27.369,230	50.130,838	323,733	8.059,631	20.602,216	715.130,000	3.592,029
(22.455,318)	(38.468,729)	(0,657)	0,000	(4.749,097)	(111.214,000)	(58,805)
143.022,299	82.512,765	328,076	9.020,631	15.853,119	647.806,000	3.602,391
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
209.145.108						193.680.134
130.902.355						202.085.356
8.978.390						12.807.472
78,42	1.037,23	111,66	85,37	84,64	126,70	105,26
93,05	1.194,96	128,75	98,29	-	145,15	117,32
-	1.054,04	113,63	-	-	-	106,28

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe						
Classe CD Clase CD Classe CD	Classe I Clase I Classe I	Classe R Clase R Classe R	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe ZD Clase ZD Classe ZD
3.500,000	126.893,147	13.839,000	0,000	0,000	46.001,721	7.650,000
0,000	39.712,047	2.743,194	19.914,311	3.454,850	82.054,734	10.626,000
(3.500,000)	(103.622,776)	(13.834,580)	(1.028,136)	(3.454,850)	(16.941,000)	(3.673,000)
0,000	62.982,418	2.747,614	18.886,175	0,000	111.115,455	14.603,000
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
193.680.134						
202.085.356						
12.807.472						
-	1.003,48	107,54	89,10	-	1.032,48	917,40
101,25	1.105,94	118,77	-	-	1.131,52	1.005,42
-	991,67	106,72	-	-	1.009,43	-

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America						
Classe C Clase C Classe C	Classe CD Clase CD Classe CD	Classe I Clase I Classe I	Classe ICH Clase ICH Classe ICH	Classe IEH Clase IEH Classe IEH	Classe R Clase R Classe R	Classe RE Clase RE Classe RE
101,171	3.230,000	51.469,329	0,000	1.129,001	220.954,984	5,000
7.378,102	0,000	42.948,778	0,000	3.636,672	47.091,191	0,000
0,000	(3.230,000)	(67.682,445)	0,000	(642,426)	(128.379,273)	0,000
7.479,273	0,000	26.735,662	0,000	4.123,247	139.666,902	5,000
USD	USD	USD	CHF	EUR	USD	EUR
193.507.534						
201.259.606						
124.623.304						
110,03	-	1.140,24	-	1.446,77	112,24	111,60
120,78	105,96	1.239,59	-	1.620,63	122,24	115,59
108,37	-	1.101,56	977,80	1.467,85	108,85	117,03

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America				Candriam SRI Equity Pacific		
Classe RHE Classe RHE Classe RHE	Classe R2 Classe R2 Classe R2	Classe R2D Classe R2D Classe R2D	Classe Z Classe Z Classe Z	Classe C Classe C Classe C	Classe D Classe D Classe D	Classe I Classe I Classe I
0,000	0,000	0,000	92.625,000	10,000	1.370,000	14.405,000
22.466,372	22.372,437	8.419,769	53.384,000	89.673,014	0,000	62.829,854
(60,956)	(899,670)	(3.424,769)	(20.485,000)	(13.825,000)	(1.370,000)	(16.380,380)
22.405,416	21.472,767	4.995,000	125.524,000	75.858,014	0,000	60.854,474
EUR	USD	USD	USD	JPY	JPY	JPY
193.507.534				13.981.863.661		
201.259.606				32.210.576.134		
124.623.304				3.359.658.287		
85,55	89,98	91,78	1.076,46	14.065,81	-	124.967,99
-	-	-	1.164,88	16.695,07	14.493,54	146.700,43
-	-	-	1.030,55	13.920,42	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific						
Classe R Clase R Classe R	Classe RD Clase RD Classe RD	Classe RE Clase RE Classe RE	Classe RHE Clase RHE Classe RHE	Classe R2 Clase R2 Classe R2	Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe V Clase V Classe V
734,000	0,000	10,000	0,000	0,000	0,000	14.222,690
653,000	34.911,672	39,000	27,000	11.526,136	3.017,632	7.658,160
(724,000)	(3.068,570)	0,000	0,000	(430,458)	(1.517,632)	(21.880,850)
663,000	31.843,102	49,000	27,000	11.095,678	1.500,000	0,000
JPY	JPY	EUR	EUR	JPY	JPY	JPY
13.981.863.661						
32.210.576.134						
3.359.658.287						
12.650,32	11.293,49	98,69	89,41	10.256,58	11.125,81	-
14.902,89	-	108,18	-	-	-	1.454.692,83
12.326,93	-	98,25	-	-	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific	Candriam SRI Equity World					
Classe Z Clase Z Classe Z	Classe C Clase C Classe C	Classe D Clase D Classe D	Classe I Clase I Classe I	Classe ID Clase ID Classe ID	Classe R Clase R Classe R	Classe RG Clase RG Classe RG
59.550,000	393.408,342	61.714,981	696.543,181	1.124,910	1.007,963	6,000
6.823,000	73.015,867	5.765,535	43.403,503	0,000	2.827,269	0,000
(30.707,000)	(103.465,024)	(12.864,394)	(271.638,129)	(283,550)	(307,911)	0,000
35.666,000	362.959,185	54.616,122	468.308,555	841,360	3.527,321	6,000

JPY	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	GBP
13.981.863.661	310.401.861					
32.210.576.134	489.601.877					
3.359.658.287	-					
134.878,72	92,70	226,46	346,78	1.679,49	119,02	152,70
157.457,65	99,13	246,01	366,78	1.803,24	126,20	160,11
129.168,09	-	-	-	-	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World			Candriam SRI Money Market Euro			
Classe R2D Clase R2D Classe R2D	Classe V Clase V Classe V	Classe Y Clase Y Classe Y	Classe Z Clase Z Classe Z	Classe C Clase C Classe C	Classe D Clase D Classe D	Classe I Clase I Classe I
0,000	8.623,279	109.646,697	468.969,000	2.791,564	1.362,193	45.131,441
2.268,035	720,196	3.298,546	167.244,196	326,806	941,037	44.251,423
(1.284,035)	(9.343,475)	(10.374,969)	(81.743,880)	(1.142,784)	(563,663)	(56.213,766)
984,000	0,000	102.570,274	554.469,316	1.975,586	1.739,567	33.169,098
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
310.401.861				371.274.938		
489.601.877				394.067.396		
-				-		
92,21	-	45,35	172,08	1.123,31	1.073,51	1.178,95
-	10.155,21	48,70	180,98	1.131,27	1.081,14	1.184,95
-	-	-	-	-	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Money Market Euro			
Classe ID Classe ID Classe ID	Classe V Classe V Classe V	Classe VD Classe VD Classe VD	Classe Z Classe Z Classe Z
24.691,000	117.599,000	15.000,000	160.597,900
0,000	108.857,000	0,000	292.573,055
(20.257,000)	(93.510,000)	(15.000,000)	(278.170,844)
4.434,000	132.946,000	0,000	175.000,111

EUR	EUR	EUR	EUR
371.274.938			
394.067.396			
-			
1.124,82	1.029,68	-	1.064,03
1.130,42	1.033,98	997,34	1.067,83
-	-	-	-

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Afrique du Sud - Sudáfrica - Sudafrica				
South Afr 8.25% 13-31.03.32	38.000.000	ZAR	2.376.161	1,91
			2.376.161	1,91
Albanie - Albania - Albania				
Albania 3.5% 18-09.10.25 Regs	1.000.000	EUR	1.138.349	0,92
Rep Of Alb 5.75% 15-12.11.20	247.000	EUR	304.071	0,24
			1.442.420	1,16
Argentine - Argentina - Argentina				
Argentina 6.875% 18-11.01.48	1.800.000	USD	1.257.786	1,01
Argentina 7.125% 17-06.07.36	2.100.000	USD	1.512.252	1,21
Argentina 7.82% 31.12.33/Pool	200.000	EUR	262.005	0,21
Prov Bue 7.875% 15-06.27 /Pool	1.700.000	USD	1.230.953	0,99
			4.262.996	3,42
Arménie - Armenia - Armenia				
Armenia 6% 13-30.09.20	300.000	USD	303.915	0,24
Armenia 7.15% 15-26.03.25	1.100.000	USD	1.160.357	0,93
			1.464.272	1,17
Bulgarie - Bulgaria - Bulgaria				
Bgaria-Flir 3.125% 15-26.03.35	1.500.000	EUR	1.825.153	1,46
			1.825.153	1,46
Chili - Chile - Cile				
Chile 3.125% 16-21.01.26	2.000.000	USD	1.934.520	1,55
Empresa Nac 3.75% 16-05.08.26	1.000.000	USD	938.770	0,75
Empresa Nac 4.375% 14-30.10.24	2.000.000	USD	1.972.860	1,58
Inversion 4.375% 17-4.4.27 Regs	1.800.000	USD	1.717.776	1,38
Metro 5% 17-25.01.47 Regs	600.000	USD	589.530	0,47
Soquimich 4.375% 14-28.01.25	2.200.000	USD	2.155.801	1,73
			9.309.257	7,46

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Colombie - Colombia - Colombia				
Colombia Re 4.5% 18-15.03.29	1.000.000	USD	992.570	0,79
Colombia 10.375% 03-28.1.33	500.000	USD	751.255	0,60
Colombia 5.625% 14-26.02.44	500.000	USD	518.765	0,42
			2.262.590	1,81
Costa Rica - Costa Rica - Costa Rica				
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	1.200.000	USD	1.134.750	0,91
Costa Rica 4.25% 12-26.01.23	400.000	USD	353.000	0,28
Costa Rica 4.375 % 13-30.04.25	800.000	USD	679.320	0,54
Costa Rica 7% 14-04.04.44	1.400.000	USD	1.189.006	0,95
Costa Rica 7.158% 15-12.03.45	400.000	USD	344.448	0,28
Ice 6.375% 13-15.05.43	2.100.000	USD	1.533.000	1,24
			5.233.524	4,20
Côte d'Ivoire - Costa de Marfil - Costa d'Avorio				
Ivory 5.25% 18-22.3.30/Pool Regs	500.000	EUR	505.770	0,41
Ivory 6.625% 22.3.48/Pool Regs	1.440.000	EUR	1.390.326	1,11
			1.896.096	1,52
Croatie - Croacia - Croazia				
Croatia 2.7% 18-15.06.28	800.000	EUR	925.979	0,74
Croatia 5.5% 13-4.4.23 Reg-S	500.000	USD	525.230	0,42
Croatia 6% 13-26.01.24 /Oat	3.100.000	USD	3.349.457	2,69
			4.800.666	3,85
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Intl Fin 8% 18-09.10.23	14.000.000.000	IDR	974.300	0,78
			974.300	0,78
Géorgie - Georgia - Georgia				
Grail 7.75% 12-11.07.22	1.300.000	USD	1.348.290	1,08
			1.348.290	1,08
Ghana - Ghana - Ghana				
Ghana 7.875% 13-7.8.23 Regs	1.500.000	USD	1.475.775	1,19
Ghana 8.125% 14-18.01.26 /Pool	500.000	USD	479.365	0,38
			1.955.140	1,57

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Euro Bk Rec 6.45% 17-13.12.22	13.500.000.000	IDR	887.955	0,71
			887.955	0,71
Hongrie - Hungría - Ungheria				
Hungary 5.375% 14-25.03.24	1.500.000	USD	1.608.150	1,29
Hungary 5.75% 13-22.11.23	1.300.000	USD	1.408.030	1,13
Hungary 7.625% 11-29.03.41	1.800.000	USD	2.525.670	2,03
			5.541.850	4,45
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman				
Banbra 4.625% 17-15.01.25	1.000.000	USD	949.750	0,76
Banco Nac D 3.8% 16-11.08.26	1.800.000	USD	1.725.084	1,38
Brazil Minas 5.333% 13-15.2.28	1.000.000	USD	995.000	0,80
Fibria 5.5% 17-17.01.27	1.700.000	USD	1.715.249	1,38
			5.385.083	4,32
Inde - India - India				
Bharti Airt 4.375% 15-10.06.25	1.200.000	USD	1.089.000	0,87
Expt-Imp 3.375% 16-5.8.26 Regs	2.000.000	USD	1.836.080	1,48
			2.925.080	2,35
Indonésie - Indonesia - Indonesia				
Indonesia 4.75% 17-18.7.47 Regs	200.000	USD	188.180	0,15
Indonesia 5.95% 15-8.1.46 Regs	700.000	USD	767.256	0,62
Sbsn Indo I 4.4% 18-01.03.28	1.000.000	USD	978.640	0,78
			1.934.076	1,55
Jamaïque - Jamaica - Giamaica				
Jamaica 6.75% 15-28.04.28	2.050.000	USD	2.193.172	1,76
Jamaica 7.625% 9.7.25 /Pool	200.000	USD	225.138	0,18
			2.418.310	1,94
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Kernel 8.75% 17-31.01.22 Regs	1.200.000	USD	1.153.905	0,92
Rumo Lux Sa 5.875% 18-18.01.25	1.100.000	USD	1.055.313	0,85
			2.209.218	1,77

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Macédoine - Macedonia - Macedonia				
Macedonia 2.75% 18-18.1.25 Regs	1.300.000	EUR	1.449.656	1,16
Macedonia 5.625% 16-26.7.23 Regs	800.000	EUR	1.021.528	0,82
			2.471.184	1,98
Maroc - Marruecos - Marocco				
Morocco 5.5% 12-11.12.42	2.700.000	USD	2.768.094	2,22
Office Cher 4.5% 15-22.10.25	2.500.000	USD	2.401.750	1,93
			5.169.844	4,15
Mexique - México - Messico				
Alfa 6.875% 14-25.03.44 Regs	1.400.000	USD	1.380.092	1,11
Mexico 5.75% 15-05.03.26	410.000	MXN	1.762.098	1,41
Mexico 7.75% 11-29.5.31 Bonos	310.000	MXN	1.457.413	1,17
			4.599.603	3,69
Namibie - Namibia - Namibia				
Namibia 5.25% 15-29.10.25	4.050.000	USD	3.650.994	2,93
			3.650.994	2,93
Panama - Panamá - Panama				
Panama 4.5% 18-16.04.50 /Pool	1.950.000	USD	1.872.449	1,50
Panama 6.7% 06-26.1.36	1.450.000	USD	1.779.498	1,43
Panama 8.875% 97-27	400.000	USD	533.004	0,43
Panama 9.375% 99-1.4.29	500.000	USD	700.055	0,56
			4.885.006	3,92
Pérou - Perú - Perù				
Cofide 4.75% 15-15.07.25	1.800.000	USD	1.788.966	1,44
Peru 8.75% 03-21.11.33	1.200.000	USD	1.774.548	1,42
			3.563.514	2,86
Philippines - Filipinas - Filippine				
Philippines 6.375% 09-23.10.34	700.000	USD	879.984	0,71
Philippines 9.5% 05-02.02.30	1.900.000	USD	2.806.357	2,25
			3.686.341	2,96
Pologne - Polonia - Polonia				
Poland 3.25% 16-06.04.26	3.600.000	USD	3.533.867	2,84

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Pologne (suite) - Polonia (continuación) - Polonia (segue)				
Poland 4% 14-22.01.24	2.800.000	USD	2.872.380	2,30
			6.406.247	5,14
Roumanie - Romania - Romania				
Romania 3.375% 18-08.02.38 Regs	3.000.000	EUR	3.071.587	2,46
			3.071.587	2,46
Sénégal - Senegal - Senegal				
Senegal 4.75% 13.03.28/Pool Regs	260.000	EUR	274.081	0,22
Senegal 6.25% 23.5.33/Pool Regs	900.000	USD	776.664	0,63
Senegal 6.75% 13.3.48/Pool Regs	320.000	USD	266.131	0,21
Senegal 8.75% 11-13.05.21	400.000	USD	425.836	0,34
			1.742.712	1,40
Serbie - Serbia - Serbia				
Serbia 7.25% 11-28.09.21	3.400.000	USD	3.665.132	2,94
			3.665.132	2,94
Sri Lanka - Sri Lanka - Sri Lanka				
Sri Lanka 6.85% 15-03.11.25	1.000.000	USD	936.530	0,75
			936.530	0,75
Suriname - Suriname - Suriname				
Suriname 9.25% 16-26.10.26	1.100.000	USD	1.064.250	0,85
			1.064.250	0,85
Trinidad et Tobago - Trinidad y Tobago - Trinidad e Tobago				
Trinidad & To 4.375% 13-16.01.24	300.000	USD	291.171	0,23
Trinidad & To 4.5% 16-04.08.26	1.000.000	USD	924.390	0,75
			1.215.561	0,98
Tunisie - Túnez - Tunisia				
Bq Cent Tun 5.75% 15-30.01.25	1.600.000	USD	1.351.968	1,08
			1.351.968	1,08
Turquie - Turquía - Turchia				
Cocacola 4.215% 17-19.9.24 Regs	2.000.000	USD	1.878.240	1,51
Tupras 4.5% 17-18.10.24	1.500.000	USD	1.316.490	1,06

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Turquie (suite) - Turquía (continuación) - Turchia (segue)				
Turk Telekom 4.875% 14-19.06.24	2.500.000	USD	2.165.150	1,73
Turkiy 6.125% 17-25.04.24 Regs	1.000.000	USD	846.686	0,68
			6.206.566	4,98
Uruguay - Uruguay - Uruguay				
Uruguay 5.1% 14-18.06.50 /Pool	2.400.000	USD	2.367.288	1,90
			2.367.288	1,90
Zambie - Zambia - Zambia				
Zambia 8.5% 14-14.04.24	1.100.000	USD	827.596	0,67
Zambia 8.97% 30.7.27 /Pool Regs	1.100.000	USD	827.090	0,66
			1.654.686	1,33
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			118.161.450	94,78
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			118.161.450	94,78
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			118.161.450	94,78
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			125.667.903	

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Chili - Chile - Cile	7,46
Pologne - Polonia - Polonia	5,14
Turquie - Turquía - Turchia	4,98
Hongrie - Hungría - Ungheria	4,45
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman	4,32
Costa Rica - Costa Rica - Costa Rica	4,20
Maroc - Marruecos - Marocco	4,15
Panama - Panamá - Panama	3,92
Croatie - Croacia - Croazia	3,85
Mexique - México - Messico	3,69
Argentine - Argentina - Argentina	3,42
Philippines - Filipinas - Filippine	2,96
Serbie - Serbia - Serbia	2,94
Namibie - Namibia - Namibia	2,93
Pérou - Perú - Perù	2,86
Roumanie - Romania - Romania	2,46
Inde - India - India	2,35
Macédoine - Macedonia - Macedonia	1,98
Jamaïque - Jamaica - Giamaica	1,94
Afrique du Sud - Sudáfrica - Sudafrica	1,91
Uruguay - Uruguay - Uruguay	1,90
Colombie - Colombia - Colombia	1,81
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	1,77
Ghana - Ghana - Ghana	1,57
Indonésie - Indonesia - Indonesia	1,55
Côte d'Ivoire - Costa de Marfil - Costa d'Avorio	1,52
Bulgarie - Bulgaria - Bulgaria	1,46
Sénégal - Senegal - Senegal	1,40
Zambie - Zambia - Zambia	1,33
Arménie - Armenia - Armenia	1,17
Albanie - Albania - Albania	1,16
Géorgie - Georgia - Georgia	1,08
Tunisie - Túnez - Tunisia	1,08
Trinidad et Tobago - Trinidad y Tobago - Trinidad e Tobago	0,98
Suriname - Suriname - Suriname	0,85
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	0,78
Sri Lanka - Sri Lanka - Sri Lanka	0,75
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	0,71
	94,78

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Obligaciones del Estado, de las provincias y de los municipios - Obbligazioni di Stati, province e comuni	67,05
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	5,70
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	5,21
Chimie - Química - Chimica	3,66
Pétrole - Petróleo - Petrolio	3,39
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	2,60
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	1,55
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	1,51
Organisme Supranational - Organismo Supranacional - Organismo Sovranazionale	1,49
Papier et bois - Papel y madera - Carta e legno	1,38
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	1,24
	94,78

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Berlin 0.625% 17-08.02.27	2.300.000	EUR	2.317.618	1,25
Deut Post 0.05%30.06.25 /Cv	600.000	EUR	571.338	0,31
Fresenius 1.125%31.01.20/Cv	700.000	EUR	723.184	0,39
Germany 0.1% 15-15.04.26 /Infl	600.000	EUR	682.333	0,37
Germany 0.25% 18-15.08.28	2.500.000	EUR	2.501.925	1,34
Germany 0.5% 14-15.04.30 /Infl	950.000	EUR	1.154.997	0,62
Germany 0.5% 17-15.08.27	4.750.000	EUR	4.907.842	2,64
Germany 1.5% 14-15.05.24	500.000	EUR	547.160	0,29
Germany 4% 05-04.01.37	200.000	EUR	315.024	0,17
Kfw 0% 17-28.04.22	2.040.000	EUR	2.056.932	1,11
Kfw 0.25% 17-30.06.25	2.000.000	EUR	2.007.720	1,08
Kfw 0.375% 16-15.03.23	322.000	EUR	328.665	0,18
Kfw 1.25% 16-04.07.36	1.390.000	EUR	1.414.436	0,76
Nrw Bk 0.125% 16-18.01.21	1.380.000	EUR	1.392.420	0,75
Nrw Bk 0.875% 15-10.11.25	800.000	EUR	827.664	0,44
Nth Rhine-W 0.125% 16-16.03.23	800.000	EUR	805.384	0,43
Nth Rhine-W 0.5% 16-16.04.26	854.000	EUR	858.484	0,46
Nth Rhine-W 0.5% 17-16.02.27	2.550.000	EUR	2.543.421	1,37
Rhein Pfalz 0.1% 16-18.08.26	257.000	EUR	250.022	0,13
Sap Ag 1% 15-01.04.25	370.000	EUR	374.803	0,20
Sap Ag 1.125% 14-20.02.23	200.000	EUR	205.698	0,11
			26.787.070	14,40
Australie - Australia - Australia				
Cw Bk Austr 0.5% 16-27.07.26	724.000	EUR	707.659	0,38
			707.659	0,38
Autriche - Austria - Austria				
Austria 0.5% 17-20.04.27	510.000	EUR	514.126	0,28
Austria 0.75% 16-20.10.26	1.342.000	EUR	1.386.689	0,75
Austria 1.5% 16-20.02.47	480.000	EUR	498.427	0,27
Omv 2.625% 12-27.9.22	300.000	EUR	323.910	0,17

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Autriche (suite) - Austria (continuación) - Austria (segue)				
Omv 2.875% 18-Perp	300.000	EUR	287.877	0,15
			3.011.029	1,62
Belgique - Bélgica - Belgio				
Belfius Bk 0.75% 17-12.09.22	400.000	EUR	397.176	0,21
Belfius Bk 3.625% 18-Perp	200.000	EUR	151.975	0,08
Belfius 0.125% 16-14.9.27 Regs	400.000	EUR	382.908	0,21
Belgcoopdom 1.6% 16-22.06.47	1.194.400	EUR	1.149.443	0,62
Belgium Olo 3.75% 22.6.45 Regs	247.000	EUR	355.250	0,19
Belgium Olo 4.25% 10-28.3.41	355.000	EUR	531.499	0,29
Belgium 0.8% 17-22.06.27 Regs	850.000	EUR	860.957	0,46
Belgium 1.25% 18-22.04.33 Regs	1.955.000	EUR	1.963.191	1,06
Bnp Fortis 0.625% 18-04.10.25	800.000	EUR	802.264	0,43
Elia System Operator 2.75% 18-Perp Regs	200.000	EUR	195.484	0,11
Flemish Com 0.375% 16-13.10.26	600.000	EUR	583.908	0,31
Flemish Com 1.375% 18-21.11.33	700.000	EUR	696.472	0,37
Ing Belgium 0.625% 18-30.05.25	1.300.000	EUR	1.308.619	0,70
Kbc 0.875% 18-27.06.23	200.000	EUR	199.528	0,11
Kbc 4.25% 18-Perp	200.000	EUR	169.750	0,09
Solvay 2.75% 15-02.12.27	300.000	EUR	323.523	0,17
			10.071.947	5,41
Canada - Canadá - Canada				
Natl Bk Can 0% 16-29.09.23	4.000	EUR	3.943	0,00
Ontario 0.375% 17-14.06.24	1.551.000	EUR	1.554.273	0,83
Ontario 0.875% 15-21.01.25	900.000	EUR	923.832	0,50
Ontario 2.5% 16-27.04.26	500.000	USD	421.541	0,23
Quebec Prov 0.875% 17-04.05.27	1.330.000	EUR	1.343.566	0,72
Quebec 2.5% 16-20.04.26	500.000	USD	422.727	0,23
Tor Dom Bk 0.375% 16-27.04.23	1.000	EUR	1.005	0,00
Tor Dom Bk 0.625% 18-06.06.25 Regs	449.000	EUR	450.428	0,24
Tor Dom Bk 0.625% 18-20.07.23	461.000	EUR	460.285	0,25
			5.581.600	3,00
Chili - Chile - Cile				
Chile 1.44% 18-01.02.29	694.000	EUR	679.232	0,37
			679.232	0,37

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Croatie - Croacia - Croazia				
Croatia 3% 17-20.03.27 /Oat	100.000	EUR	104.900	0,06
			104.900	0,06
Espagne - España - Spagna				
Banco Bilba 0.75% 17-11.09.22	500.000	EUR	492.030	0,26
Banco Bilba 1.375% 18-14.05.25	200.000	EUR	194.696	0,10
Bco Sab 0.875% 17-05.03.23	600.000	EUR	570.822	0,31
Fer Emission 0.375% 16-14.09.22	700.000	EUR	690.438	0,37
Ibesm 1% 17-07.03.25	500.000	EUR	498.085	0,27
Ibesm 1.25% 17-13.09.27	400.000	EUR	390.776	0,21
Mapfre 1.625% 16-19.05.26	600.000	EUR	590.142	0,32
Mapfre 4.375%(Frn) 17-31.03.47	100.000	EUR	102.003	0,05
Santan Cons 0.75% 16-03.04.19	600.000	EUR	601.098	0,32
Santander 1.375% 17-9.2.22 Regs	400.000	EUR	404.828	0,22
Santander 6.75% 17-Perp	200.000	EUR	203.222	0,11
Spain 0.05% 17-31.01.21	630.000	EUR	633.087	0,34
Spain 2.9% 16-31.10.46	750.000	EUR	803.280	0,43
Spain 5.4% 13-31.01.23	600.000	EUR	726.810	0,39
Spain 5.9% 11-30.7.26	2.350.000	EUR	3.179.597	1,72
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	2.133.000	EUR	2.198.483	1,18
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	500.000	EUR	542.040	0,29
Spanish Gov 5.15% 13-31.10.44	1.933.000	EUR	2.918.617	1,57
Telefonica 1.447% 18-22.01.27	300.000	EUR	291.579	0,16
Telefonica 3.987% 13-23.1.23	400.000	EUR	453.280	0,24
			16.484.913	8,86
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Aig 1.875% 17-21.06.27	324.000	EUR	307.813	0,17
Americ Hond 0.55% 18-17.03.23	128.000	EUR	127.633	0,07
Amgen 1.25% 16-25.02.22	100.000	EUR	102.125	0,05
Att 2.5% 13-15.3.23	800.000	EUR	847.464	0,46
Bristol Mye 1% 15-15.05.25	100.000	EUR	101.192	0,05
Iberdrola I 2.625% 18-Perp	300.000	EUR	289.680	0,16
Ibm Corp 0.5% 16-07.09.21	544.000	EUR	547.988	0,29
Ibrd 1.5% 16-14.01.36	1.353.000	EUR	1.417.822	0,77
J Deere Cap 2.65% 16-10.06.26	121.000	USD	99.173	0,05
Manpower 1.75% 18-22.06.26	100.000	EUR	99.987	0,05
Natl Grid N 0.75% 18-08.08.23	408.000	EUR	404.246	0,22

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
P&G 0.625% 18-30.10.24	821.000	EUR	820.023	0,44
Prologis 3% 13-18.01.22	500.000	EUR	534.795	0,29
Thermo Fish 1.4% 17-23.01.26	254.000	EUR	249.908	0,13
			5.949.849	3,20
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Finland 0% 16-15.09.23	1.035.000	EUR	1.041.810	0,56
Finnvera 0.5% 16-13.04.26	759.000	EUR	763.334	0,41
			1.805.144	0,97
France - Francia - Francia				
Afd 0.5% 15-25.10.22	500.000	EUR	507.955	0,27
Archer Obli 0% 17-31.03.23 /Cv	700.000	EUR	832.503	0,45
Atos 0.75% 18-07.05.22	200.000	EUR	199.940	0,11
Bnp Paribas 1% 17-29.11.24	500.000	EUR	463.980	0,25
Bpce 0.875% 18-31.01.24	600.000	EUR	588.138	0,32
Bpce 1.125% 17-18.01.23	400.000	EUR	401.432	0,22
Burver 1.25% 16-07.09.23	300.000	EUR	298.520	0,16
C Fr Fi Loc 0.625% 16-13.04.26	200.000	EUR	199.744	0,11
Cedb 0.125% 17-10.04.24	1.750.000	EUR	1.754.008	0,94
Cedb 0.375% 15-27.10.22	850.000	EUR	866.448	0,47
Cfcm 1.25% 17-31.05.24	500.000	EUR	488.975	0,26
Cfcm 1.875% 17-25.10.29	100.000	EUR	92.399	0,05
Cff 0.225% 16-14.09.26	700.000	EUR	673.134	0,36
Cnp Assur 1.875% 16-20.10.22	700.000	EUR	710.304	0,38
Com Plastic 1.25% 17-26.06.24	600.000	EUR	562.595	0,30
Cr Agr 2.625% 15-17.03.27	200.000	EUR	203.206	0,11
Crdt Agr As 4.5% 14-Perp	500.000	EUR	498.230	0,27
Danone 1.125% 15-14.01.25	100.000	EUR	100.507	0,05
Danone 1.75% 17-Perp	200.000	EUR	187.462	0,10
Danone 3.6% 10-23.11.20	100.000	EUR	106.622	0,06
Edenred 1.875% 17-30.03.27	400.000	EUR	395.004	0,21
France Government Bond Oat 3.750% 25.04.21	1.100.000	EUR	1.207.404	0,65
France Oat 0.5% 14-25.05.25	1.036.000	EUR	1.054.389	0,57
France Oat 1% 14-25.11.25	1.615.000	EUR	1.694.393	0,91
France Oat 1.25% 15-25.05.36	2.500.000	EUR	2.498.300	1,33
France Oat 1.75% 16-25.06.39	1.683.000	EUR	1.802.190	0,97
France Oat 2% 25.05.48	1.089.000	EUR	1.181.587	0,64

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
France (suite) - Francia (continuación) - Francia (segue)				
France Oat 2.25% 12-25.10.22	3.300.000	EUR	3.613.466	1,93
France Oat 2.75% 12-25.10.2027	420.000	EUR	500.485	0,27
France Oat 3.25% 12-25.05.45	1.446.000	EUR	1.986.095	1,06
France Oat 4% 06-25.10.38	196.000	EUR	289.435	0,16
France Oat 4.25% 06-25.10.23	800.000	EUR	967.616	0,52
France Oat 4.5% 09-25.04.41	150.000	EUR	239.808	0,13
France Oat 4.75% 04-25.4.35	108.600	EUR	167.605	0,09
Groupama 3.375% 18-24.09.28	300.000	EUR	276.036	0,15
Idf 0.5% 16-14.06.25	1.400.000	EUR	1.403.654	0,75
Idf 1.375% 17-14.03.29	400.000	EUR	418.552	0,23
Jc Decaux 1% 16-01.06.23	500.000	EUR	509.570	0,27
La Banque Postale 1% 18-04.10.28 Regs	1.000.000	EUR	1.005.540	0,54
La Poste Sa 1.45% 18-30.11.28	300.000	EUR	300.819	0,16
Legrand 0.5% 17-09.10.23	700.000	EUR	699.076	0,38
Michelin 0% 17-10.01.22 /Cv	1.200.000	USD	954.195	0,51
Novalis Sas 3% 15-30.04.22	900.000	EUR	905.670	0,49
Orange 4% 14-Perp	600.000	EUR	631.044	0,34
Paris 1.75% 15-25.05.31	800.000	EUR	849.032	0,46
Psa Banque 0.625% 17-10.10.22	388.000	EUR	378.967	0,20
Ratp 0.875% 17-25.5.27 Regs	600.000	EUR	605.568	0,33
Rci Bq 0.75% 17-12.01.22	200.000	EUR	197.556	0,11
Remy Coint 0.125% 07.09.26 Cv	4.863	EUR	603.031	0,32
Renault 1% 17-28.11.25	205.000	EUR	192.060	0,10
Rff 1% 16-09.11.31	500.000	EUR	487.500	0,26
Rff 1.875% 17-30.03.34	900.000	EUR	959.589	0,52
Sanofi 0.875% 15-22.09.21	200.000	EUR	204.522	0,11
Sanofi 1.375% 18-21.3.30 S-12Fx	200.000	EUR	201.048	0,11
Schlumberge 0.625% 16-12.02.19	100.000	EUR	100.066	0,05
Schneid El 1.375% 18-21.06.27	100.000	EUR	101.256	0,05
Sodexo 1.75% 14-24.01.22	1.190.000	EUR	1.239.778	0,67
Unibail Rod 0% 14-01.07.21 /Cv	2.000	EUR	574.280	0,31
Valeo Sa 0% 16-16.06.21 /Cv	200.000	USD	156.062	0,08
Valeo Sa 3.25% 14-22.01.24	400.000	EUR	428.764	0,23
Vinci 0.375% 17-16.2.22 Cv Dgfp	1.200.000	USD	1.070.663	0,58
			42.787.777	22,99
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Credit Agri 1.875% 16-20.12.26	400.000	EUR	402.136	0,22

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Grande-Bretagne (suite) - Gran Bretaña (continuación) - Gran Bretagna (segue)				
Diageo Fin 0.25% 18-22.10.21	486.000	EUR	486.544	0,26
Rentokil In 3.25% 13-07.10.21	400.000	EUR	427.516	0,23
Rentokil Ini 3.375% 12-24.9.19	200.000	EUR	204.800	0,11
Std Chart 0.75% 17-03.10.23	527.000	EUR	509.694	0,27
Vodafone 1.75% 16-25.08.23	306.000	EUR	316.820	0,17
			2.347.510	1,26
Hongrie - Hungría - Ungheria				
Hungary 6% 11-11.01.19	1.000.000	EUR	1.001.700	0,54
			1.001.700	0,54
Indonésie - Indonesia - Indonesia				
Indonesia 1.75% 18-24.04.25	418.000	EUR	405.481	0,22
			405.481	0,22
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Ge Cap Eur 5.375% 09-23.1.20	300.000	EUR	314.553	0,17
Ireland 1.35% 18-18.03.31	1.767.000	EUR	1.790.904	0,96
			2.105.457	1,13
Italie - Italia - Italia				
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	1.400.000	EUR	1.378.496	0,74
Eni 0.625% 16-19.09.24	678.000	EUR	655.789	0,35
Eni 0.75% 16-17.05.22	287.000	EUR	289.132	0,16
Hera Spa 0.875% 16-14.10.26 Regs	367.000	EUR	340.257	0,18
Intesa San 1.375% 17-18.01.24	514.000	EUR	494.838	0,27
Intesa San 6.25%(Frn) 17-Perp	340.000	EUR	323.321	0,17
Italy 0.45% 16-01.06.21 Btp	10.000	EUR	9.931	0,01
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	823.000	EUR	732.412	0,39
Italy 3.1% 11-15.9.26 Btp/Infl	1.200.000	EUR	1.466.486	0,79
Italy 3.25% 14-01.09.46 Btp	510.000	EUR	496.623	0,27
Italy 4.5% 13-01.03.24	900.000	EUR	1.012.356	0,54
Italy 5% 03-1.8.34 Btp	1.468.000	EUR	1.795.834	0,97
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	2.776.000	EUR	3.405.902	1,83
Italy 6% 00-01.5.31 Btp	768.000	EUR	1.007.148	0,54
Telecom It 3.625% 16-19.01.24	500.000	EUR	514.990	0,28
Unicredit 0.375% 16-31.10.26	1.000	EUR	925	0,00

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Italie (suite) - Italia (continuación) - Italia (segue)				
Unicredit 6.625% 17-Perp	300.000	EUR	281.758	0,15
			14.206.198	7,64
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Efsf 0% 17-29.03.21	2.200.000	EUR	2.215.093	1,20
Efsf 0.2% 15-28.04.25	500.000	EUR	496.100	0,27
Efsf 0.875% 17-26.07.27	682.000	EUR	694.842	0,37
Eib 0.375% 18-15.05.26	742.000	EUR	744.226	0,40
Eib 1.125% 17-13.04.33	780.000	EUR	784.633	0,42
Esm 1.125% 16-03.05.32	116.000	EUR	117.438	0,06
Esm 1.75% 15-20.10.45	287.000	EUR	306.608	0,16
Luxembourg 0.625% 17-01.02.27	670.000	EUR	681.048	0,37
Luxembourg 3.375% 10-18.5.20	1.250.000	EUR	1.317.125	0,71
Michelin Lu 1.125% 15-28.05.22	400.000	EUR	409.580	0,22
Nestle Fin 0.375% 18.01.24	214.000	EUR	213.073	0,11
Novartis 0.5% 18-14.08.23	500.000	EUR	505.320	0,27
Novartis 0.75% 14-09.11.21	200.000	EUR	203.970	0,11
			8.689.056	4,67
Norvège - Noruega - Norvegia				
Dnb Bank As 0.6% 18-25.09.23	401.000	EUR	400.791	0,22
Santander 0.375% 17-17.02.20	600.000	EUR	601.026	0,32
			1.001.817	0,54
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Abn Amro 0.625% 16-31.05.22	770.000	EUR	777.446	0,42
Abn Amro 0.875% 18-22.04.25	383.000	EUR	383.544	0,21
Allianz Fin 3.5% 12-14.2.22	300.000	EUR	330.261	0,18
Bunge Finan 1.85% 16-16.06.23	424.000	EUR	429.355	0,23
Crh Funding 1.875% 15-09.01.24	152.000	EUR	158.168	0,09
Deut Tel If 0.375% 17-30.10.21	692.000	EUR	694.512	0,37
Deut Tel If 0.875% 17-30.01.24	700.000	EUR	703.549	0,38
Edp Fin Bv 1.125% 16-12.02.24	1.068.000	EUR	1.053.945	0,57
Edp Fin Bv 2.625% 14-18.01.22	50.000	EUR	53.052	0,03
Ferrovial N 2.124% 17-Perp	225.000	EUR	189.885	0,10
Heineken Nv 1.75% 18-17.03.31	300.000	EUR	297.483	0,16
Iberdrola I 1.125% 16-21.04.26	400.000	EUR	395.700	0,21
Ing Groep 1% 18-20.09.23	100.000	EUR	99.391	0,05

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Pays-Bas (suite) - Países Bajos (continuación) - Paesi Bassi (segue)				
Ing Groep 2.5% 18-15.11.30	200.000	EUR	205.814	0,11
Ing Groep 2.5%(Fm) 17-15.02.29	400.000	EUR	403.280	0,22
Kon Dsm 0.75% 16-28.09.26	400.000	EUR	385.524	0,21
Netherlands 0.5% 16-15.07.26	2.149.000	EUR	2.205.239	1,19
Netherlands 0.75% 15.7.27 144A	2.000.000	EUR	2.078.180	1,12
Netherlands 4% 05-15.01.37	100.000	EUR	154.976	0,08
Nwb 0.25% 17-07.06.24	2.318.000	EUR	2.328.061	1,24
Nwb 1.25% 16-27.05.36	3.000	EUR	2.962	0,00
Nwb 1.25% 17-07.06.32	263.000	EUR	266.771	0,14
Relx Financ 1% 17-22.03.24	200.000	EUR	198.156	0,11
Relx Financ 1.375% 16-12.05.26	200.000	EUR	194.522	0,10
Royal Phil 0.5% 17-06.09.23	373.000	EUR	371.016	0,20
Siemens Fin 1.75% 13-12.3.21	100.000	EUR	103.861	0,06
Tennet 1.375% 18-05.06.28	500.000	EUR	501.165	0,27
			14.965.818	8,05
Portugal - Portugal - Portogallo				
Brisa C Rod 2% 16-22.03.23	100.000	EUR	103.770	0,06
Brisa C Rod 2.375% 17-10.05.27	100.000	EUR	101.933	0,05
Portugal 4.125% 17-14.04.27	250.000	EUR	300.065	0,16
Portuguese 3.875% 14-15.02.30	300.000	EUR	356.757	0,19
Portuguese 2.875% 15-15.10.25	1.800.000	EUR	2.003.148	1,08
			2.865.673	1,54
Roumanie - Romania - Romania				
Romania 2.875% 16-26.05.28	650.000	EUR	649.350	0,35
			649.350	0,35
Singapour - Singapur - Singapore				
Uobsp 0.125% 17-02.03.22	789.000	EUR	790.026	0,42
			790.026	0,42
Slovaquie - Eslovaquia - Slovacchia				
Slovakia 0% 16-13.11.23	1.200.000	EUR	1.191.072	0,64
			1.191.072	0,64
Suède - Suecia - Svezia				
Seb 0.3% 17-17.02.22	600.000	EUR	599.916	0,32

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Suède (suite) - Suecia (continuación) - Svezia (segue)				
Swedbank 1% 17-22.11.27	469.000	EUR	457.753	0,25
Sweden King 0.125% 18-24.04.23	900.000	EUR	908.712	0,49
			1.966.381	1,06
Suisse - Suiza - Svizzera				
Ubs Grp Fdg 1.5% 16-30.11.24	1.346.000	EUR	1.353.484	0,73
			1.353.484	0,73
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			167.510.143	90,05
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			167.510.143	90,05
Organismes de Placement Collectif - Organismos de Inversión Colectiva - Organismi d'Investimento Collettivo				
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi d'investimento				
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Candriam SRI Bond Emerging Markets Z USD Cap	1.650	USD	1.528.525	0,82
Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	13.496	EUR	14.360.284	7,72
			15.888.809	8,54
Total fonds d'investissement - Total fondos de inversión - Totale fondi d'investimento			15.888.809	8,54
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismos de Inversión Colectiva - Totale Organismi d'Investimento Collettivo			15.888.809	8,54
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			183.398.952	98,59
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			184.675.376	

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
France - Francia - Francia	22,99
Allemagne - Alemania - Germania	14,40
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	13,21
Espagne - España - Spagna	8,86
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	8,05
Italie - Italia - Italia	7,64
Belgique - Bélgica - Belgio	5,41
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	3,20
Canada - Canadá - Canada	3,00
Autriche - Austria - Austria	1,62
Portugal - Portugal - Portogallo	1,54
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	1,26
Irlande - Irlanda - Irlanda	1,13
Suède - Suecia - Svezia	1,06
Finlande - Finlandia - Finlandia	0,97
Suisse - Suiza - Svizzera	0,73
Slovaquie - Eslovaquia - Slovacchia	0,64
Hongrie - Hungría - Ungheria	0,54
Norvège - Noruega - Norvegia	0,54
Singapour - Singapur - Singapore	0,42
Australie - Australia - Australia	0,38
Chili - Chile - Cile	0,37
Roumanie - Romania - Romania	0,35
Indonésie - Indonesia - Indonesia	0,22
Croatie - Croacia - Croazia	0,06
	98,59

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Obligaciones del Estado, de las provincias y de los municipios - Obbligazioni di Stati, province e comuni	48,72
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	15,89
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi di investimento	8,54
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	7,16
Organisme Supranational - Organismo Supranacional - Organismo Sovranazionale	5,06
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	1,65
Assurances - Seguros - Assicurazioni	1,52

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018

(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica

(suite) - (continuación) - (segue)

Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	1,22
Pétrole - Petróleo - Petrolio	1,10
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	0,97
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	0,79
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	0,66
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	0,60
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	0,58
Pneus et caoutchouc - Caucho y neumáticos - Gomma e pneumatici	0,51
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	0,50
Alcool - Tabaco y alcohol - Tabacco e alcol	0,48
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	0,45
Internet Software - Internet Software - Internet Software	0,42
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	0,41
Chimie - Química - Chimica	0,38
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	0,29
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	0,27
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	0,21
Industrie aéronautique et spatiale - Industria aeronáutica y espacial - Industria aeronautica e aerospaziale	0,16
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	0,05
	98,59

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Bko 0% 18-11.09.20	2.000.000	EUR	2.022.379	3,88
Deut Post 1.625% 18-5.12.28 Regs	92.000	EUR	92.858	0,18
Deutsch Bah 1.25% 15-23.10.25	150.000	EUR	157.599	0,30
Deutsch Bah 1.5% 17-08.12.32	199.000	EUR	202.295	0,39
Germany 0% 16-08.10.21	480.000	EUR	487.810	0,94
Germany 0% 16-09.04.21	100.000	EUR	101.407	0,19
Germany 0% 16-15.08.26	50.000	EUR	49.996	0,10
Germany 0% 18-13.10.23	900.000	EUR	913.869	1,75
Germany 0.25% 18-15.08.28	900.000	EUR	900.981	1,73
Germany 2% 11-4.1.22	590.000	EUR	635.843	1,22
Germany 2.5% 12-04.07.44	280.000	EUR	388.581	0,75
Germany 2.5% 14-15.08.46	100.000	EUR	140.832	0,27
Germany 4% 05-04.01.37	320.000	EUR	504.512	0,97
Germany 4.75% 08-04.07.40	120.000	EUR	217.260	0,42
Kfw 0.25% 17-30.06.25	200.000	EUR	200.952	0,39
Kfw 0.375% 15-23.04.30	170.000	EUR	162.586	0,31
Kfw 0.375% 16-15.03.23	200.000	EUR	204.244	0,39
Lbk Bw 0.5% 15-04.08.22	170.000	EUR	173.378	0,33
Nrw Bk 0.5% 17-13.09.27	200.000	EUR	198.712	0,38
Nth Rhine-W 0.2% 16-16.02.24	320.000	EUR	321.962	0,62
Sap Ag 0.25% 18-10.03.22	100.000	EUR	100.208	0,19
			8.178.264	15,70
Australie - Australia - Australia				
Spi Elec 3% 14-13.02.24	100.000	EUR	111.140	0,21
Telstra 3.625% 10-15.03.21	100.000	EUR	107.645	0,21
			218.785	0,42
Autriche - Austria - Austria				
Austria 0% 17-20.09.22	900.000	EUR	910.610	1,75
Austria 0.75% 16-20.10.26	110.000	EUR	113.818	0,22
Austria 1.5% 16-20.02.47	130.000	EUR	135.152	0,26

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Autriche (suite) - Austria (continuación) - Austria (segue)				
Austria 2.4% 13-23.5.34	160.000	EUR	193.082	0,37
Austria 3.5% 05-15.09.21	130.000	EUR	144.287	0,28
Austria 3.9% 04-15.07.20	70.000	EUR	74.813	0,14
Austria 6.25% 97-15.07.27	60.000	EUR	89.758	0,17
Omv 5.25% 15-Perp	50.000	EUR	53.693	0,10
			1.715.213	3,29
Belgique - Bélgica - Belgio				
Ab Inbev 2.25% 13-24.09.20	100.000	EUR	103.594	0,20
Belgcoopdom 2.25% 17-22.06.57	100.000	EUR	106.351	0,20
Belgium Olo 2.6% 14-22.06.24	40.000	EUR	45.474	0,09
Belgium Olo 4.25% 10-28.3.41	170.000	EUR	254.852	0,49
Belgium Olo 5.5% 98-28	60.000	EUR	85.651	0,16
Belgium 0.8% 15-22.06.25 Regs	160.000	EUR	165.320	0,32
Belgium 1% 16-22.06.26	150.000	EUR	155.796	0,30
Belgium 1.25% 18-22.04.33 Regs	250.000	EUR	251.443	0,48
Bnp Fortis 0.625% 18-04.10.25	100.000	EUR	100.405	0,19
Elia Sys Op 1.375% 15-27.05.24	100.000	EUR	102.633	0,20
Flemish Com 1.375% 18-21.11.33	300.000	EUR	299.418	0,58
Ing Belgium 0.625% 18-30.05.25	100.000	EUR	100.773	0,19
Kbc 2.375% 14-25.11.24	100.000	EUR	101.646	0,20
			1.873.356	3,60
Canada - Canadá - Canada				
Bmo 0.1% 16-20.10.23	160.000	EUR	158.485	0,30
Bmo 0.375% 15-05.08.20 Regs	350.000	EUR	352.989	0,69
Magna Intl 1.9% 15-24.11.23	200.000	EUR	209.074	0,40
Ontario 0.375% 17-14.06.24	310.000	EUR	311.116	0,60
Tor Dom Bk 0.625% 18-06.06.25 Regs	100.000	EUR	100.431	0,19
Tor Dom Bk 0.625% 18-20.07.23	100.000	EUR	99.967	0,19
			1.232.062	2,37
Colombie - Colombia - Colombia				
Colombia Re 3.875% 16-22.03.26	160.000	EUR	181.058	0,35
			181.058	0,35
Espagne - España - Spagna				
Banco Bilba 1.375% 18-14.05.25	100.000	EUR	97.559	0,19

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Espagne (suite) - España (continuación) - Spagna (segue)				
Basque Ctry 1.75% 16-16.03.26	100.000	EUR	104.535	0,20
Bbva 3.5% 17-10.02.27	100.000	EUR	102.461	0,20
Bco Sab 0.875% 17-05.03.23	100.000	EUR	95.320	0,18
Ibesm 1.25% 17-13.09.27	100.000	EUR	97.973	0,19
Kutxabank 1.25% 15-22.09.25	200.000	EUR	207.930	0,40
Red Elec Fi 1.25% 18-13.03.27	100.000	EUR	99.904	0,19
Spain 0.05% 17-31.01.21	700.000	EUR	703.507	1,35
Spain 1.5% 17-30.04.27	800.000	EUR	818.264	1,58
Spain 4% 10-30.04.20	740.000	EUR	783.327	1,50
Spain 4.2% 05-31.01.37	160.000	EUR	210.453	0,40
Spain 4.4% 13-31.10.23	230.000	EUR	273.870	0,53
Spain 4.65% 10-30.7.25	180.000	EUR	224.215	0,43
Spain 4.9% 07-30.07.40	420.000	EUR	606.106	1,16
Spain 5.15% 13-31.10.28	100.000	EUR	134.148	0,26
Spain 5.75% 02-30.07.32	100.000	EUR	147.876	0,28
Spain 5.85% 11-31.1.22	550.000	EUR	649.798	1,25
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	300.000	EUR	309.384	0,59
Spanish Gov 2.75% 14-31.10.24	200.000	EUR	224.066	0,43
Telefonica 4.71% 12-20.01.20	100.000	EUR	104.953	0,20
			5.995.649	11,51
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Americ Hond 1.375% 10.11.22	100.000	EUR	103.452	0,20
At&T Inc 1.8% 18-05.09.26	100.000	EUR	99.159	0,19
Gecc 4.125% 05-19.09.35	50.000	EUR	50.473	0,10
Jnj 0.25% 16-20.01.22	200.000	EUR	200.720	0,39
Mor St 1.375% 16-27.10.26	100.000	EUR	97.219	0,19
Natl Grid N 0.75% 15-11.02.22	100.000	EUR	100.751	0,19
P&G 0.625% 18-30.10.24	100.000	EUR	100.102	0,19
Prologis 1.375% 15-13.05.21	100.000	EUR	102.280	0,20
Verizon Com 3.25% 14-17.02.26	200.000	EUR	224.950	0,42
			1.079.106	2,07
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Finland 1.125% 18-15.04.34	100.000	EUR	103.166	0,20
Finland 2% 14-15.04.24	140.000	EUR	155.415	0,29
Finland 2.75% 12-04.07.28	60.000	EUR	72.687	0,14

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Finlande (suite) - Finlandia (continuación) - Finlandia (segue)				
Finland 4% 09-04.07.25	120.000	EUR	150.586	0,29
			481.854	0,92
France - Francia - Francia				
Accor 2.625% 14-05.02.21	100.000	EUR	104.491	0,20
Afd 0.5% 18-31.10.25	300.000	EUR	299.790	0,58
Afd 3.625% 10-21.4.20	150.000	EUR	157.695	0,30
Air Liquide 0.125% 16-13.06.20	100.000	EUR	100.299	0,19
Atos 0.75% 18-07.05.22	100.000	EUR	100.080	0,19
Bfcm 1.625% 16-19.01.26	100.000	EUR	103.628	0,20
Bnp Paribas 1% 17-29.11.24	100.000	EUR	93.035	0,18
Bnpp 1% 18-17.04.24	100.000	EUR	98.028	0,19
Bpce 1.125% 17-18.01.23	100.000	EUR	100.481	0,19
C Fr Fi Loc 2.375% 14-17.01.24	100.000	EUR	110.763	0,21
Cades 3.375% 10-25.4.21	150.000	EUR	163.013	0,31
Cades 4.375% 06-25.10.21	160.000	EUR	181.152	0,35
Cap Gem 2.5% 15-01.07.23	100.000	EUR	107.033	0,21
Carrefour 4% 10-09.04.20	100.000	EUR	105.044	0,20
Cedb 0.125% 17-10.04.24	700.000	EUR	702.702	1,35
Cmcic Hml 0.875% 15-07.04.26	160.000	EUR	163.014	0,31
Cnp Assur 1.875% 16-20.10.22	100.000	EUR	101.707	0,20
Crdt Agr As 4.5% 14-Perp	100.000	EUR	100.090	0,19
Crh 2.4% 13-17.01.25	140.000	EUR	157.170	0,30
Danone 1.208% 16-03.11.28	100.000	EUR	97.276	0,19
Edenred 1.875% 18-06.03.26	100.000	EUR	99.412	0,19
Edf 4.125% 14-Perp	100.000	EUR	102.185	0,20
Edf 6.25% 09-25.01.21	300.000	EUR	338.172	0,65
Engie Sa 0.875% 17-27.03.24	200.000	EUR	202.212	0,39
Essilor 2.375% 14-09.04.24	100.000	EUR	110.131	0,21
France Oat 0.5% 14-25.05.25	160.000	EUR	162.930	0,31
France Oat 0.5% 15-25.05.26	750.000	EUR	758.099	1,47
France Oat 1.25% 15-25.05.36	200.000	EUR	200.078	0,38
France Oat 1.5% 15-25.05.31	690.000	EUR	735.222	1,41
France Oat 1.75% 13-25.05.23	200.000	EUR	216.822	0,42
France Oat 1.75% 16-25.06.39	110.000	EUR	117.944	0,23
France Oat 2% 25.05.48	570.000	EUR	619.339	1,19
France Oat 2.75% 12-25.10.2027	120.000	EUR	143.046	0,27
France Oat 3% 11-25.04.22	470.000	EUR	522.443	1,00

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
France (suite) - Francia (continuación) - Francia (segue)				
France Oat 3.25% 12-25.05.45	70.000	EUR	96.260	0,18
France Oat 3.25%10-25.10.21	160.000	EUR	176.611	0,34
France Oat 4% 09-25.4.60	100.000	EUR	165.126	0,32
France 0% 17-25.03.23 /Oat	600.000	EUR	603.708	1,16
France 0.75% 17-25.11.28 /Oat	1.250.000	EUR	1.255.362	2,42
lcade Sa 1.125% 16-17.11.25	100.000	EUR	95.387	0,18
ldf 1.375% 18-20.06.33	100.000	EUR	102.286	0,20
lmerys 2% 14-10.12.24	100.000	EUR	102.652	0,20
Jc Decaux 1% 16-01.06.23	100.000	EUR	102.067	0,20
Kering 1.25% 16-10.05.26	100.000	EUR	100.868	0,19
La Banque Postale 1% 18-04.10.28 Regs	100.000	EUR	100.738	0,19
La Poste Sa 1.125% 15-04.06.25	100.000	EUR	102.151	0,20
La Poste Sa 1.45% 18-30.11.28	100.000	EUR	100.566	0,19
Legrand 0.5% 17-09.10.23	200.000	EUR	200.174	0,38
Lvmh 1.75% 13-13.11.20	100.000	EUR	103.197	0,20
Orange 4.25% 14-Perp	100.000	EUR	102.899	0,20
Ratp 0.875% 17-25.5.27 Regs	100.000	EUR	101.206	0,19
Renault 1% 17-28.11.25	50.000	EUR	46.987	0,09
Rff 5% 03-10.10.33	110.000	EUR	164.649	0,32
Sanofi 1.375% 18-21.3.30 S-12Fx	100.000	EUR	100.890	0,19
Socgen Shf 0.5% 18-30.1.25 Regs	200.000	EUR	200.744	0,39
Socgen 1.375% 18-23.02.28	100.000	EUR	96.075	0,18
Socgen 4.75% 11-02.03.21	200.000	EUR	220.074	0,42
Total Sa 2.25% 15-Perp	100.000	EUR	101.100	0,19
Totalfinaelf 5.125% 09-26.3.24	200.000	EUR	245.564	0,47
Unedic 0.125% 15-05.03.20	250.000	EUR	251.373	0,48
Unibail Rod 1.375% 14-17.10.22	150.000	EUR	155.562	0,30
Valeo Sa 3.25% 14-22.01.24	100.000	EUR	107.521	0,21
Veolia 0.314% 16-04.10.23	200.000	EUR	196.556	0,38
Vinci 1.75% 18-26.09.30	100.000	EUR	100.235	0,19
			13.073.114	25,11
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Abbey Natl 1.25% 14-18.09.24	200.000	EUR	208.036	0,39
Abbey Natl 1.625% 13-26.11.20	100.000	EUR	103.160	0,20
Aviva 0.625% 16-27.10.23	100.000	EUR	98.081	0,19
Bpcm 0.9% 18-03.07.24	100.000	EUR	99.929	0,19
Credit Agri 1.875% 16-20.12.26	100.000	EUR	100.750	0,19

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Grande-Bretagne (suite) - Gran Bretaña (continuación) - Gran Bretagna (segue)				
Glaxosmithk 1.25% 18-21.05.26	200.000	EUR	201.062	0,39
Hsbc Hldg 3.375%/Frn 13-10.1.24	100.000	EUR	100.066	0,19
Lloyds 4% 10-29.9.20	100.000	EUR	107.029	0,21
			1.018.113	1,95
Hongrie - Hungría - Ungheria				
Hungary 1.25% 18-22.10.25	150.000	EUR	148.970	0,29
			148.970	0,29
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman				
Ckh Fin 16 2% 16-06.04.28	100.000	EUR	98.950	0,19
			98.950	0,19
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Ireland 0% 17-18.10.22	400.000	EUR	401.564	0,77
Ireland 1.35% 18-18.03.31	132.000	EUR	134.001	0,26
Ireland 5.4% 09-13.03.25	210.000	EUR	274.506	0,53
			810.071	1,56
Italie - Italia - Italia				
Assgen 7.75% 12-12.12.42	100.000	EUR	116.744	0,22
Intesa San 1.375% 15-18.12.25	200.000	EUR	203.118	0,39
Intesa San 1.375% 17-18.01.24	100.000	EUR	96.480	0,19
Italy 2.95% 17-01.09.38 /Btp	200.000	EUR	190.488	0,37
Italy 3.5% 14-1.3.30 Buoni Del	150.000	EUR	159.299	0,31
Italy 3.75% 10-1.3.21 Btp	140.000	EUR	149.164	0,29
Italy 3.75% 14-01.09.24 Btp	40.000	EUR	43.630	0,08
Italy 4% 05-1.2.37 Btp	130.000	EUR	144.323	0,28
Italy 4% 10-01.09.20 Btp	140.000	EUR	148.141	0,28
Italy 4.5% 10-01.03.26 Btp	130.000	EUR	148.519	0,29
Italy 4.5% 13-01.03.24	990.000	EUR	1.113.858	2,13
Italy 4.5% 13-01.05.23 Btp	130.000	EUR	145.630	0,28
Italy 4.75% 08-01.08.23	30.000	EUR	34.078	0,07
Italy 4.75% 11-01.09.21 Btp	410.000	EUR	450.131	0,86
Italy 4.75% 13-01.09.28	160.000	EUR	189.096	0,36
Italy 5 % 11-01.03.22 Btp	200.000	EUR	223.390	0,43
Italy 5% 03-1.8.34 Btp	100.000	EUR	122.409	0,23
Italy 5% 07-1.8.39 Btp	220.000	EUR	270.646	0,52

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Italie (suite) - Italia (continuación) - Italia (segue)				
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	490.000	EUR	601.642	1,15
Italy 5.5% 12-01.11.22 Btp	500.000	EUR	573.865	1,10
Italy 5.5% 12-1.9.22 Btp	600.000	EUR	687.900	1,32
Italy 5.75% 02-1.2.33 Btp	120.000	EUR	155.756	0,30
Italy 6% 00-01.5.31 Btp	420.000	EUR	551.141	1,06
Italy 6.5% 97-2027 Btp	310.000	EUR	405.740	0,78
Unicredit 2.125% 16-24.10.26	100.000	EUR	97.394	0,19
Unicredit 2.75% 13-31.01.20	150.000	EUR	154.238	0,30
			7.176.820	13,78
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Bei 4% 05-15.10.37	130.000	EUR	189.358	0,36
Efsf 0.625% 18-16.10.26	100.000	EUR	100.816	0,19
Efsf 1.5% 13-22.1.20 Emtn	240.000	EUR	244.939	0,47
Efsf 1.625% 13-17.7.20	250.000	EUR	257.783	0,50
Efsf 1.8% 17-10.07.48	100.000	EUR	105.005	0,20
Efsf 3.375% 11-05.07.21	50.000	EUR	54.697	0,10
Eib 0% 16-13.03.26	200.000	EUR	194.594	0,37
Eib 0.375% 18-15.05.26	241.000	EUR	242.017	0,46
Eib 1.125% 17-13.04.33	80.000	EUR	80.655	0,15
Eib 1.625% 14-15.03.23	450.000	EUR	482.291	0,94
Esm 1.8% 17-02.11.46	130.000	EUR	140.061	0,27
Eu 3.75% 12-04.04.42	50.000	EUR	73.887	0,14
Gr City Pr 1.5% 15-17.04.25	100.000	EUR	96.382	0,19
Nestle Fin 0.375% 18.01.24	61.000	EUR	60.847	0,12
Simon Intl 1.25% 16-13.05.25	100.000	EUR	100.477	0,19
			2.423.809	4,65
Norvège - Noruega - Norvegia				
Dnb Bank As 0.6% 18-25.09.23	100.000	EUR	100.083	0,19
			100.083	0,19
Panama - Panamá - Panama				
Carnival 1.125% 15-06.11.19	100.000	EUR	100.827	0,19
			100.827	0,19
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Abn Amro 0.875% 18-22.04.25	100.000	EUR	100.328	0,19

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Pays-Bas (suite) - Países Bajos (continuación) - Paesi Bassi (segue)				
Abn Amro 2.875% 15-30.06.25	100.000	EUR	102.844	0,20
Allianz Fin 5.75% 11-08.07.41	200.000	EUR	221.916	0,43
Bng 1.5% 13-15.04.20	190.000	EUR	194.689	0,37
Bng 3.75% 10-14.1.20	140.000	EUR	146.083	0,28
Daimler Int 0.25% 18-09.08.21	200.000	EUR	199.126	0,38
Deut Tel If 3.25% 13-17.01.28	250.000	EUR	285.453	0,55
Edp Fin Bv 1.125% 16-12.02.24	100.000	EUR	98.895	0,19
Enel Fin 1% 17-16.09.24	100.000	EUR	98.911	0,19
Evonik Fin 0% 16-08.03.21	300.000	EUR	298.269	0,57
Fres Fin. 4% 14-01.02.24	100.000	EUR	112.365	0,22
Heineken Nv 1.25% 18-17.03.27	100.000	EUR	99.403	0,19
Ing Nv 0.875% 18-11.04.28	200.000	EUR	200.734	0,39
Kon Dsm 2.375% 14-03.04.24	100.000	EUR	108.404	0,21
Neder Finan 0.125% 17-01.06.23	100.000	EUR	100.862	0,19
Netherlands 0.25% 15-15.07.25	50.000	EUR	50.750	0,10
Netherlands 0.75% 18-15.07.28	400.000	EUR	413.715	0,78
Netherlands 1.75% 13-15.07.23	200.000	EUR	218.650	0,42
Netherlands 3.75% 10-15.01.42	160.000	EUR	258.872	0,50
Netherlands 4% 05-15.01.37	200.000	EUR	310.292	0,59
Shell Int F 1.25% 15-15.03.22	100.000	EUR	103.327	0,20
Tennet 0.875% 15-04.06.21	100.000	EUR	101.959	0,20
Unilever 0.5% 18-06.01.25	100.000	EUR	98.459	0,19
			3.924.306	7,53
Philippines - Filipinas - Filippine				
Adb 0.35% 18-16.07.25	100.000	EUR	100.526	0,19
			100.526	0,19
Pologne - Polonia - Polonia				
Poland 0.875% 15-10.05.27	100.000	EUR	99.013	0,19
			99.013	0,19
Portugal - Portugal - Portogallo				
Portugal 4.125% 17-14.04.27	200.000	EUR	240.212	0,46
Portuguese 2.2% 15-17.10.22	250.000	EUR	269.625	0,52
Portuguese 3.875% 14-15.02.30	150.000	EUR	178.527	0,34
			688.364	1,32

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
République tchèque - República checa - Repubblica ceca				
Czech Rep 3.875% 12-24.5.22	180.000	EUR	204.008	0,39
			204.008	0,39
Singapour - Singapur - Singapore				
Uobsp 0.25% 16-09.03.21	260.000	EUR	261.830	0,50
			261.830	0,50
Suède - Suecia - Svezia				
Nordea Bank 1.875% 15-10.11.25	100.000	EUR	101.775	0,20
Stadshypo 0.375% 15-24.02.21	200.000	EUR	202.096	0,38
			303.871	0,58
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			51.488.022	98,84
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			51.488.022	98,84
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			51.488.022	98,84
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			51.748.765	

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
France - Francia - Francia	25,11
Allemagne - Alemania - Germania	15,70
Italie - Italia - Italia	13,78
Espagne - España - Spagna	11,51
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	7,53
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	4,65
Belgique - Bélgica - Belgio	3,60
Autriche - Austria - Austria	3,29
Canada - Canadá - Canada	2,37
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	2,07
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	1,95
Irlande - Irlanda - Irlanda	1,56
Portugal - Portugal - Portogallo	1,32
Finlande - Finlandia - Finlandia	0,92
Suède - Suecia - Svezia	0,58
Singapour - Singapur - Singapore	0,50
Australie - Australia - Australia	0,42
République tchèque - República checa - Repubblica ceca	0,39
Colombie - Colombia - Colombia	0,35
Hongrie - Hungría - Ungheria	0,29
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman	0,19
Norvège - Noruega - Norvegia	0,19
Panama - Panamá - Panama	0,19
Philippines - Filipinas - Filippine	0,19
Pologne - Polonia - Polonia	0,19
	98,84

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Obligaciones del Estado, de las provincias y de los municipios - Obbligazioni di Stati, province e comuni	62,06
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	13,32
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	5,66
Organisme Supranational - Organismo Supranacional - Organismo Sovranazionale	5,50
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	1,82
Assurances - Seguros - Assicurazioni	1,23
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	1,22

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica <i>(suite) - (continuación) - (segue)</i>	
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	1,06
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	1,01
Pétrole - Petróleo - Petrolio	0,69
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	0,70
Internet Software - Internet Software - Internet Software	0,59
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	0,48
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0,39
Gastronomie - Gastronomía - Gastronomia	0,39
Alcool - Tabaco y alcohol - Tabacco e alcol	0,39
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	0,39
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	0,39
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	0,38
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	0,37
Chimie - Química - Chimica	0,21
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	0,20
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	0,20
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	0,19
	98,84

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Adidas 1.25% 14-08.10.21	1.750.000	EUR	1.790.096	0,60
Adidas 2.25% 14-08.10.26	1.500.000	EUR	1.605.513	0,55
Allianz Se 4.75% 13-Perp	500.000	EUR	550.675	0,19
Allianz Se 5.625% 12-17.10.42	1.000.000	EUR	1.149.090	0,39
Crh Finance 1.75% 14-16.07.21	1.450.000	EUR	1.498.575	0,51
Daimler 2.125% 17-03.07.37	500.000	EUR	486.950	0,17
Deut Post 1.625% 18-5.12.28 Regs	1.227.000	EUR	1.238.448	0,42
Eurogrid 1.625% 15-03.11.23	600.000	EUR	626.970	0,21
Munich Re 3.25% 18-26.05.49	500.000	EUR	510.035	0,17
Munich Re 6.25% 12-26.05.42	600.000	EUR	697.752	0,24
Sap Ag 0.75% 18-10.12.24 Regs	1.400.000	EUR	1.403.668	0,48
Sap Ag 1.375% 18-13.03.30	500.000	EUR	497.170	0,17
			12.054.942	4,10
Australie - Australia - Australia				
Cw Bk Austr 1.936% 17-03.10.29	1.000.000	EUR	950.330	0,32
Nat Aus Bk 2% 14-12.11.24	1.000.000	EUR	1.011.130	0,34
Telstra 1.125% 16-14.04.26	1.100.000	EUR	1.089.506	0,38
Westpac Bk 0.625% 17-22.11.24	1.000.000	EUR	983.680	0,33
			4.034.646	1,37
Autriche - Austria - Austria				
Omv 0.75% 18-04.12.23	1.034.000	EUR	1.039.242	0,35
Omv 1% 17-14.12.26 Regs	1.000.000	EUR	985.390	0,33
Telekom Fin 1.5% 16-07.12.26	1.700.000	EUR	1.715.725	0,59
			3.740.357	1,27
Belgique - Bélgica - Belgio				
Belfius Bk 0.625% 18-30.08.23	1.100.000	EUR	1.101.287	0,37
Belfius Bk 0.75% 17-12.09.22	800.000	EUR	795.280	0,27
Belfius Bk 1% 17-26.10.24	1.000.000	EUR	976.080	0,33
Belfius Bk 3.125% 16-11.05.26	500.000	EUR	513.285	0,17

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Belgique (suite) - Bélgica (continuación) - Belgio (segue)				
Belfius Bk 3.625% 18-Perp	1.000.000	EUR	764.690	0,26
Elia Sys Op 3.25% 4.4.28 Regs	500.000	EUR	575.660	0,20
Elia System Operator 2.75% 18-Perp Regs	500.000	EUR	490.900	0,17
Kbc 0.75% 16-18.10.23	1.800.000	EUR	1.782.000	0,61
Kbc 0.875% 18-27.06.23	900.000	EUR	899.244	0,31
Kbc 5.625% 14-Perp	1.500.000	EUR	1.499.517	0,51
Solvay 2.75% 15-02.12.27	1.100.000	EUR	1.190.497	0,40
			10.588.440	3,60
Danemark - Dinamarca - Danimarca				
Dong Energy 3% Perp	2.000.000	EUR	2.035.140	0,69
Vestas Wind 2.75% 15-11.03.22	2.100.000	EUR	2.206.021	0,75
			4.241.161	1,44
Espagne - España - Spagna				
Abertis 1.375% 16-20.05.26	1.200.000	EUR	1.122.708	0,38
Banco Bilba Frn 17-12.04.22	600.000	EUR	596.292	0,20
Banco Bilba Frn 18-09.03.23	1.300.000	EUR	1.248.767	0,42
Banco Bilba 0.75% 17-11.09.22	1.000.000	EUR	985.380	0,33
Banco Bilba 1% 16-20.01.21	500.000	EUR	508.610	0,17
Banco Bilba 7%(Ftf) 14-Perp	1.000.000	EUR	999.738	0,34
Bco Sab 0.875% 17-05.03.23	1.500.000	EUR	1.429.800	0,49
Bco Sab 5.375% 18-12.12.28	600.000	EUR	601.944	0,20
Fer Emission 3.375% 13-7.6.21	400.000	EUR	427.892	0,15
Fer Emsn 1.375% 17-31.3.25 Regs	1.000.000	EUR	995.620	0,34
Ibesm 1% 16-07.03.24	700.000	EUR	708.057	0,24
Ibesm 1% 17-07.03.25	1.100.000	EUR	1.098.218	0,37
Ibesm 1.25% 17-13.09.27	1.800.000	EUR	1.763.514	0,61
Mapfre 1.625% 16-19.05.26	1.000.000	EUR	987.260	0,34
Mapfre 4.375%(Frn) 17-31.03.47	600.000	EUR	614.934	0,21
Red Elec Fi 1.25% 18-13.03.27	1.600.000	EUR	1.598.464	0,54
San Con 1.125% 18-09.10.23	600.000	EUR	598.320	0,20
Santander 1.375% 17-9.2.22 Regs	2.000.000	EUR	2.026.260	0,70
Santander 6.25% 14-Perp	1.000.000	EUR	954.060	0,32
Telefonica 0.318% 16-17.10.20	1.300.000	EUR	1.304.667	0,44
Telefonica 1.495% 18-11.09.25	1.500.000	EUR	1.504.575	0,51
Telefonica 3.987% 13-23.1.23	600.000	EUR	681.120	0,23
			22.756.200	7,73

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Abbvie 2.125% 16-17.11.28	1.500.000	EUR	1.532.400	0,52
Aig 1.875% 17-21.06.27	811.000	EUR	772.867	0,26
Americ Hond 0.55% 18-17.03.23	1.282.000	EUR	1.280.910	0,44
Amex Cr 0.625% 16-22.11.21	2.510.000	EUR	2.532.464	0,86
Amgen 1.25% 16-25.02.22	1.443.000	EUR	1.475.626	0,50
At&T Inc 2.45% 15-15.03.35	500.000	EUR	442.605	0,15
Att 2.6% 14-17.12.29	100.000	EUR	100.652	0,03
Att 3.55% 17.12.32	200.000	EUR	209.708	0,07
Bmw Us Cap 1.125% 15-18.09.21	800.000	EUR	818.216	0,28
Brist Mye 1.75% 15-15.5.35	500.000	EUR	505.140	0,17
Ecolab Inc 2.625% 15-08.07.25	1.000.000	EUR	1.085.910	0,37
Gen Elec 0.375% 17-17.05.22	1.000.000	EUR	944.170	0,32
Gen Elec 1.25% 15-26.05.23	2.000.000	EUR	1.920.040	0,65
Iberdrola I 2.625% 18-Perp	1.200.000	EUR	1.163.652	0,40
Ibm Corp 0.95% 17-23.05.25	1.375.000	EUR	1.368.895	0,47
Kellogg Co 1% 16-17.05.24	1.000.000	EUR	995.880	0,34
Kellogg Co 1.75% 14-24.05.21	1.500.000	EUR	1.550.445	0,53
Manpower 1.75% 18-22.06.26	418.000	EUR	419.129	0,14
Mckesson 1.5% 17-17.11.25	1.500.000	EUR	1.491.000	0,51
Natl Grid N 0.75% 18-08.08.23	1.531.000	EUR	1.519.472	0,52
Ndaq 1.75% 16-19.05.23	1.842.000	EUR	1.911.112	0,65
Oracle 3.125% 13-10.07.25	1.650.000	EUR	1.902.549	0,65
Pepsico 0.875% 16-18.07.28	800.000	EUR	769.760	0,26
P&G 1.125% 15-02.11.23	1.000.000	EUR	1.032.700	0,35
Praxair 1.2% 16-12.02.24	1.187.000	EUR	1.220.628	0,41
Praxair 1.625% 14-01.12.25	1.000.000	EUR	1.043.740	0,35
Prologis 1.375% 14-07.10.20	1.200.000	EUR	1.222.320	0,42
Prologis 1.375% 15-13.05.21	500.000	EUR	511.400	0,17
Prologis 3.375% 14-20.02.24	1.000.000	EUR	1.109.570	0,38
Thermo Fish 0.75% 16-12.09.24	1.000.000	EUR	972.880	0,33
Thermo Fish 1.5% 15-01.12.20	1.800.000	EUR	1.842.426	0,63
Thermo Fish 1.95% 17-24.07.29	800.000	EUR	790.320	0,27
Toyota 0.625% 17-21.11.24	1.200.000	EUR	1.183.272	0,40
Toyota 2.375% 13-1.2.23	500.000	EUR	539.815	0,18
Verizon Com 0.5% 16-02.06.22	1.000.000	EUR	998.680	0,34
Verizon Com 1.375% 17-27.10.26	1.000.000	EUR	994.980	0,34
Verizon Com 1.625% 14-01.03.24	1.000.000	EUR	1.039.580	0,35
Verizon Com 3.25% 14-17.02.26	1.000.000	EUR	1.124.750	0,38

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Xylem 2.25% 16-11.03.23	1.500.000	EUR	1.576.410	0,54
			43.916.073	14,93
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Fortum 4% 11-24.5.21 Emtn	1.000.000	EUR	1.084.690	0,37
Neste Oy 1.5% 17-07.06.24	2.000.000	EUR	2.026.504	0,69
			3.111.194	1,06
France - Francia - Francia				
Atos 0.75% 18-07.05.22	1.500.000	EUR	1.501.200	0,51
Axa 3.875% 14-Perp	900.000	EUR	916.290	0,31
Axa 5.125% 13-04.07.43	1.500.000	EUR	1.682.730	0,57
Bnp Paribas 1% 17-29.11.24	1.500.000	EUR	1.395.525	0,47
Bnpp Paribas 4.032% 14-Perp	800.000	EUR	795.568	0,27
Bnpp 1% 18-17.04.24	1.500.000	EUR	1.470.420	0,50
Bnpp 1.625% 16-23.02.26	679.000	EUR	712.054	0,24
Bnpp 2.375% 18-20.11.30	1.400.000	EUR	1.394.946	0,47
Bpce 0.625% 18-26.09.23 Regs	1.000.000	EUR	997.200	0,34
Bpce 0.875% 18-31.01.24	1.700.000	EUR	1.669.009	0,57
Bpce 1.125% 15-14.12.22	1.500.000	EUR	1.540.275	0,52
Bpce 1.125% 17-18.01.23	1.800.000	EUR	1.808.658	0,61
Burver 1.25% 16-07.09.23	3.000.000	EUR	2.991.038	1,03
Burver 3.125% 14-21.01.21	1.000.000	EUR	1.055.078	0,36
Carrefour B Frn 18-15.06.22	800.000	EUR	791.648	0,27
Carrefour 1.25% 15-03.06.25	600.000	EUR	587.748	0,20
Cfcm 1.25% 17-31.05.24	1.300.000	EUR	1.274.208	0,43
Cnp Assur Frn 18-Perp	200.000	EUR	187.898	0,06
Cnp Assur 1.875% 16-20.10.22	1.000.000	EUR	1.017.070	0,35
Com Plastic 1.25% 17-26.06.24	1.500.000	EUR	1.412.064	0,48
Cr Agr 6.5% 14-Perp	500.000	EUR	510.625	0,17
Crdt Agr As 4.25% 15-Perp	500.000	EUR	497.145	0,17
Crdt Agr As 4.5% 14-Perp	400.000	EUR	400.360	0,14
Edenred 1.875% 18-06.03.26	1.200.000	EUR	1.192.944	0,41
France Telecom 3% 12-15.06.22	1.000.000	EUR	1.091.560	0,37
Gecina 1% 16-30.01.29	1.700.000	EUR	1.557.455	0,53
Gecina 1.375% 17-30.06.27	800.000	EUR	784.256	0,27
Gecina 2% 15-17.06.24	900.000	EUR	944.982	0,32
Groupama 6% 17-23.01.27	400.000	EUR	444.736	0,15

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
France (suite) - Francia (continuación) - Francia (segue)				
Kering 1.25% 16-10.05.26	800.000	EUR	806.944	0,27
La Poste Sa 1.45% 18-30.11.28	1.000.000	EUR	1.005.660	0,34
La Poste Sa 3.125% 18-Perp	700.000	EUR	634.780	0,22
Lbp 1% 17-16.10.24	1.500.000	EUR	1.465.875	0,50
Lbp 2.75% 15-19.11.27	600.000	EUR	619.536	0,21
Legrand 0.5% 17-09.10.23	1.100.000	EUR	1.100.957	0,37
Legrand 1.875% 17-06.07.32	300.000	EUR	314.769	0,11
Lvmh 1.75% 13-13.11.20	1.000.000	EUR	1.031.970	0,35
Michelin 0.875% 18-03.09.25	1.000.000	EUR	992.660	0,34
Orange 1.875% 18-12.09.30	500.000	EUR	497.150	0,17
Orange 4% 14-Perp	500.000	EUR	527.845	0,18
Orange 4.25% 14-Perp	300.000	EUR	308.697	0,10
Orange 8.125% 03-28.01.33	50.000	EUR	85.285	0,03
Peugeot 2.375% 16-14.04.23	1.000.000	EUR	1.034.030	0,35
Psa Banque 0.625% 17-10.10.22	1.607.000	EUR	1.573.012	0,53
Psa Banque 0.75% 18-19.04.23	1.429.000	EUR	1.390.874	0,47
Sanofi 0.5% 18-21.03.23	1.500.000	EUR	1.516.590	0,52
Schneid El 1.375% 18-21.06.27	500.000	EUR	507.780	0,17
Scor Se 3% 15-08.06.46	800.000	EUR	796.792	0,27
Socgen 0.125% 16-05.10.21	1.700.000	EUR	1.694.492	0,58
Socgen 0.75% 15-25.11.20	800.000	EUR	811.408	0,28
Socgen 1% 16-01.04.22	2.000.000	EUR	2.008.820	0,68
Socgen 1.125% 18-23.01.25	500.000	EUR	486.740	0,17
Socgen 1.375% 18-23.02.28	1.600.000	EUR	1.537.200	0,52
Socgen 2.5% 14-16.09.26	1.100.000	EUR	1.125.784	0,38
Socgen 6% 14-Perp	1.000.000	USD	831.123	0,28
Sodexo 1.75% 14-24.01.22	1.200.000	EUR	1.252.140	0,43
Solvay Fin 4.199%/Frn 13-Perp	1.000.000	EUR	1.010.814	0,34
Solvay Fin 5.118% 15-Perp	1.000.000	EUR	1.056.710	0,36
Solvay Fin 5.869% 15-Perp	500.000	EUR	541.875	0,18
Suez Env Co 1.625% 18-17.09.30	700.000	EUR	706.440	0,24
Suez Envir 5.5% 09-22.7.24	1.500.000	EUR	1.890.060	0,64
Total Sa 2.25% 15-Perp	1.200.000	EUR	1.213.200	0,41
Total Sa 2.708% 16-Perp	1.000.000	EUR	1.022.210	0,35
Totalfinaelf 5.125% 09-26.3.24	500.000	EUR	613.910	0,21
Unibail Rod 1% 15-14.03.25	450.000	EUR	450.027	0,15
Unibail Rod 2% 17-29.05.37	1.000.000	EUR	950.320	0,32
Unibail Rod 2.125% 18-Perp	1.100.000	EUR	1.043.361	0,35

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
France (suite) - Francia (continuación) - Francia (segue)				
Valeo Sa 1.625% 16-18.03.26	1.900.000	EUR	1.812.182	0,62
Veolia 0.314% 16-04.10.23	500.000	EUR	491.390	0,17
Veolia 0.672% 17-30.03.22 Regs	1.000.000	EUR	1.011.850	0,34
Veolia 1.94% 18-07.01.30	800.000	EUR	814.144	0,28
Veolia 6.125% 03-25.11.33	700.000	EUR	1.074.990	0,37
Vinci 1.75% 18-26.09.30	400.000	EUR	400.940	0,14
			74.688.026	25,38
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Abbey Natl 1.125% 15-14.01.22	1.000.000	EUR	1.010.650	0,34
Abbey Natl 2.625% 13-16.07.20	1.000.000	EUR	1.035.270	0,35
Astrazen 0.875% 14-24.11.21 Regs	1.000.000	EUR	1.014.740	0,34
Aviva 0.625% 16-27.10.23	530.000	EUR	519.829	0,18
Aviva 1.875% 18-13.11.27	662.000	EUR	658.995	0,22
Britel 0.625% 16-10.03.21	1.300.000	EUR	1.307.605	0,44
Credit Agri 0.75% 18-05.12.23	1.400.000	EUR	1.402.226	0,48
Credit Agri 1.875% 16-20.12.26	1.000.000	EUR	1.007.500	0,34
Credit Agri 2.375% 14-20.05.24	1.100.000	EUR	1.187.153	0,40
Diageo Fin 0.5% 17-19.06.24 Regs	1.500.000	EUR	1.476.780	0,50
Easyjet Plc 1.125% 16-18.10.23	2.500.000	EUR	2.472.150	0,85
Hammerson Reit 2% 14-01.07.22	1.800.000	EUR	1.823.454	0,62
Ngg Finance 4.25% 13-18.06.76	750.000	EUR	769.440	0,26
Santander 1.125% 16-08.09.23	1.000.000	EUR	962.840	0,33
Std Chart 0.75% 17-03.10.23	1.912.000	EUR	1.852.231	0,64
Std Chart 1.625% 14-13.06.21	1.500.000	EUR	1.535.235	0,52
Std Chart 3.125% 14-19.11.24 Regs	1.000.000	EUR	1.031.170	0,35
Ubs Ag Lond 1.25% 14-03.09.21	700.000	EUR	719.334	0,24
Vodafone 0.375% 17-22.11.21	1.696.000	EUR	1.692.150	0,58
Vodafone 1.875% 17-20.11.29	1.000.000	EUR	969.090	0,33
Vodafone 3.1% 18-03.01.79	423.000	EUR	397.032	0,13
			24.844.874	8,44
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Cloverie 1.75% 14-16.09.24	750.000	EUR	783.315	0,27
Ge Cap Eur 2.625% 13-15.3.23Emtn	500.000	EUR	510.185	0,17
Ge Cap Eur 5.375% 09-23.1.20	1.307.000	EUR	1.372.507	0,47
			2.666.007	0,91

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Italie - Italia - Italia				
Acea Frn 18-08.02.23	2.000.000	EUR	1.904.680	0,65
Acea 1% 16-24.10.26	1.200.000	EUR	1.083.288	0,37
Autostrade 1.875% 17-26.09.29	289.000	EUR	234.786	0,08
Hera Spa 0.875% 16-14.10.26 Regs	300.000	EUR	279.348	0,09
Intesa San Frn 17-19.04.22	789.000	EUR	764.289	0,26
Intesa San 1.125% 15-04.03.22	500.000	EUR	491.700	0,17
Intesa San 2.125% 18-30.08.23	500.000	EUR	502.590	0,17
Intesa San 4% 13-30.10.23	1.000.000	EUR	1.089.950	0,37
Intesa San6.625%13-13.9.23Emtn	500.000	EUR	568.295	0,19
Sanpaolo Vi 4.75%/Frn 14-Perp	300.000	EUR	283.609	0,10
Telecom It 4% 12-21.01.20	2.000.000	EUR	2.066.620	0,70
Unicredit 1% 18-18.01.23	1.399.000	EUR	1.310.723	0,45
Unicredit 2% 16-04.03.23	2.000.000	EUR	2.009.940	0,68
Unicredit 2.125% 16-24.10.26	300.000	EUR	292.182	0,10
Unicredit 3.625% 13-24.01.19	300.000	EUR	300.639	0,10
Unicredit 6.95% 12-31.10.22	800.000	EUR	898.408	0,31
			14.081.047	4,79
Jersey - Jersey - Jersey				
Swiss Re Ad 1.375% 16-27.05.23	980.000	EUR	999.708	0,34
			999.708	0,34
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Dh Europe F 2.5% 15-08.07.25	1.000.000	EUR	1.086.240	0,37
Hannover Fin 5% 12-30.06.43	200.000	EUR	227.188	0,08
Ses 4.75% 11-11.03.21	500.000	EUR	546.450	0,19
Ses 5.625%(Frn) 16-Perp	500.000	EUR	511.375	0,17
			2.371.253	0,81
Norvège - Noruega - Norvegia				
Dnb Bank As 0.6% 18-25.09.23	1.206.000	EUR	1.207.001	0,41
Santander 0.375% 17-17.02.20	600.000	EUR	601.434	0,20
Statkraft 1.125% 17-20.03.25	3.391.000	EUR	3.444.578	1,18
Statkraft 2.5% 12-28.11.22	1.000.000	EUR	1.082.500	0,37
Statoil 1.25% 15-17.02.27	1.000.000	EUR	1.014.710	0,34
Statoil 1.625% 15-17.02.35	800.000	EUR	793.224	0,27
Statoil 1.625% 16-09.11.36	521.000	EUR	514.138	0,17
Statoil 2.875% 13-10.9.25Emtn	1.000.000	EUR	1.134.240	0,39

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Norvège (suite) - Noruega (continuación) - Norvegia (segue)				
Telenor 2.625% 12-06.12.24 Emtn	1.500.000	EUR	1.651.185	0,56
			11.443.010	3,89
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Abn Amro 0.25% 18-3.12.21	817.000	EUR	817.270	0,28
Abn Amro 0.75% 15-09.06.20	400.000	EUR	404.200	0,14
Abn Amro 0.875% 18-22.04.25	1.084.000	EUR	1.087.556	0,37
Abn Amro 2.875% 15-30.06.25	2.000.000	EUR	2.056.879	0,69
Achmea Bv 2.5% 13-19.11.20	500.000	EUR	521.010	0,18
Adecco 1.5% 15-22.11.22 Regs	1.000.000	EUR	1.039.440	0,35
Alliander 0.875% 16-22.04.26	1.000.000	EUR	1.005.680	0,34
Alliander 1.625% 18-Perp Regs	1.000.000	EUR	970.430	0,33
Allianz Fin 5.75% 11-08.07.41	500.000	EUR	554.790	0,19
Asml Holding 3.375% 13-19.9.23	700.000	EUR	786.520	0,27
Bmw Fin 1.125% 18-22.5.26 Regs	1.000.000	EUR	985.660	0,34
Crh Funding 1.875% 15-09.01.24	1.000.000	EUR	1.043.150	0,35
Deut Tel If 1.375% 17-30.01.27	1.393.000	EUR	1.391.342	0,47
Deut Tel If 1.5% 16-03.04.28	700.000	EUR	694.652	0,24
Edp Fin Bv 1.875% 18-13.10.25	300.000	EUR	301.629	0,10
Heineken Nv 2.875% 12-4.8.25	1.000.000	EUR	1.112.190	0,38
Iberdrola I 1.125% 16-21.04.26	1.700.000	EUR	1.685.244	0,57
Ing Groep 0.75% 17-09.03.22	1.500.000	EUR	1.499.310	0,51
Ing Groep 1% 18-20.09.23	1.000.000	EUR	995.270	0,34
Ing Groep 1.625% 17-26.09.29	1.000.000	EUR	951.680	0,32
Ing Groep 2.5% 18-15.11.30	700.000	EUR	722.470	0,25
Ing Nv 0.375% 18-26.11.21 Regs	1.700.000	EUR	1.709.792	0,58
Ing Nv 0.75% 15-24.11.20	800.000	EUR	810.368	0,28
Rabobank 2.5% 14-26.05.26	1.900.000	EUR	1.968.438	0,66
Rabobk 0.75% 18-29.08.23	1.300.000	EUR	1.298.141	0,44
Relx Financ 1.375% 16-12.05.26	1.550.000	EUR	1.512.645	0,51
Royal Phil 0.5% 17-06.09.23	1.000.000	EUR	996.540	0,34
Telefonica 5% 14-Perp	1.000.000	EUR	1.037.444	0,35
Tennet 0.75% 17-26.06.25	1.500.000	EUR	1.491.450	0,51
Tennet 1.375% 18-05.06.28	862.000	EUR	866.793	0,29
Tennet 2.995%(Frn) 17-Perp Regs	558.000	EUR	544.887	0,19
Tennet 4.5% 10-9.2.22	1.000.000	EUR	1.133.340	0,39
Wolters Klu 1.5% 17-22.03.27	1.014.000	EUR	1.027.415	0,35
			35.023.625	11,90

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Portugal - Portugal - Portogallo				
Brisa C Rod 2.375% 17-10.05.27	900.000	EUR	922.032	0,31
Edp 5.375% 15-16.09.75	1.700.000	EUR	1.786.445	0,61
			2.708.477	0,92
Suède - Suecia - Svezia				
Nordea Bank 0.875% 18-26.06.23	1.441.000	EUR	1.434.487	0,49
Nordea Bank 1% 16-07.09.26	1.000.000	EUR	994.880	0,34
Seb 1.375% (Frm) 16-31.10.28	1.000.000	EUR	980.180	0,33
Swedbank 1.5% 18-18.09.28	1.000.000	EUR	989.950	0,34
			4.399.497	1,50
Suisse - Suiza - Svizzera				
Ubs Grp Fdg 1.5% 16-30.11.24	946.000	EUR	952.641	0,32
Ubs Grp Fdg 1.75% 15-16.11.22	1.119.000	EUR	1.155.826	0,39
Ubs Ln 4.75% 14-12.02.26	3.000.000	EUR	3.183.420	1,09
			5.291.887	1,80
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			282.960.424	96,18
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			282.960.424	96,18
Autres valeurs mobilières - Otros valores mobiliarios - Altri titoli negoziabili				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
At&T Inc 1.05% 18-05.09.23	1.500.000	EUR	1.498.275	0,51
			1.498.275	0,51
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			1.498.275	0,51
Total autres valeurs mobilières - Total otros valores mobiliarios - Totale altri titoli negoziabili			1.498.275	0,51

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Organismes de Placement Collectif - Organismos de Inversión Colectiva - Organismi d'Investimento Collettivo				
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi d'investimento				
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	4.175	EUR	4.442.261	1,51
			4.442.261	1,51
Total fonds d'investissement - Total fondos de inversión - Totale fondi d'investimento			4.442.261	1,51
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismos de Inversión Colectiva - Totale Organismi d'Investimento Collettivo			4.442.261	1,51
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			288.900.960	98,20
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			293.254.775	

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
France - Francia - Francia	25,38
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	15,44
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	11,90
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	8,44
Espagne - España - Spagna	7,73
Italie - Italia - Italia	4,79
Allemagne - Alemania - Germania	4,10
Norvège - Noruega - Norvegia	3,89
Belgique - Bélgica - Belgio	3,60
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	2,32
Suisse - Suiza - Svizzera	1,80
Suède - Suecia - Svezia	1,50
Danemark - Dinamarca - Danimarca	1,44
Australie - Australia - Australia	1,37
Autriche - Austria - Austria	1,27
Finlande - Finlandia - Finlandia	1,06
Portugal - Portugal - Portogallo	0,92
Irlande - Irlanda - Irlanda	0,91
Jersey - Jersey - Jersey	0,34
	98,20

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	30,70
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	14,56
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	8,73
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	8,62
Assurances - Seguros - Assicurazioni	4,85
Pétrole - Petróleo - Petrolio	4,19
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	4,03
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	3,53
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	2,53
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	2,06
Internet Software - Internet Software - Internet Software	1,81
Chimie - Química - Chimica	1,53
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi di investimento	1,51
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	1,50

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018

(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica
(suite) - (continuación) - (segue)

Industrie aéronautique et spatiale - Industria aeronáutica y espacial - Industria aeronautica e aerospaziale	1,39
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	1,14
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	1,13
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	0,97
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	0,77
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	0,50
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0,47
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	0,47
Alcool - Tabaco y alcohol - Tabacco e alcol	0,38
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	0,35
Pneus et caoutchouc - Caucho y neumáticos - Gomma e pneumatici	0,34
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	0,14
	98,20

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Adidas 1.25% 14-08.10.21	600.000	EUR	613.747	0,43
Basf Frn 17-15.11.19	856.000	EUR	857.318	0,60
Crh Finance 1.75% 14-16.07.21	800.000	EUR	826.800	0,58
Daimler 0.25% 16-11.05.20	1.100.000	EUR	1.101.607	0,77
Daimler 0.5% 16-09.09.19	300.000	EUR	301.227	0,21
Sap Se Frn 18-13.03.21	800.000	EUR	799.968	0,56
			4.500.667	3,15
Australie - Australia - Australia				
Natl Austra 2% 13-12.11.20	700.000	EUR	725.473	0,50
Westpac Bk Frn 18-04.12.20	594.000	EUR	596.132	0,42
			1.321.605	0,92
Autriche - Austria - Austria				
Austria 1.95% 12-18.6.19	300.000	EUR	303.525	0,21
Omv 1.75% 13-25.11.19	300.000	EUR	305.019	0,21
Telekom Fin 4 % 12-04.04.22	200.000	EUR	223.294	0,16
			831.838	0,58
Belgique - Bélgica - Belgio				
Belfius Bk 0.625% 18-30.08.23	500.000	EUR	500.585	0,35
Belfius Bk 0.75% 17-12.09.22	1.000.000	EUR	994.100	0,70
Belgium Olo 3% 12-28.9.19 S67	500.000	EUR	513.545	0,36
Kbc 0.875% 18-27.06.23	400.000	EUR	399.664	0,28
Kbc 1% 16-26.04.21	1.100.000	EUR	1.117.017	0,78
Kbc 2.375% 14-25.11.24	400.000	EUR	406.584	0,28
			3.931.495	2,75
Canada - Canadá - Canada				
Bmo 0.125% 16-19.04.21	400.000	EUR	401.664	0,28
Td Bk 0.625% 16-08.03.21	800.000	EUR	808.712	0,57
			1.210.376	0,85

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Danemark - Dinamarca - Danimarca				
Vestas Wind 2.75% 15-11.03.22	1.000.000	EUR	1.050.486	0,73
			1.050.486	0,73
Espagne - España - Spagna				
Banco Bilba 0.75% 17-11.09.22	1.100.000	EUR	1.083.918	0,76
Banco Bilba 1% 16-20.01.21	1.000.000	EUR	1.017.220	0,71
Bbvasm 3.5% 14-11.04.24	600.000	EUR	603.780	0,42
Fer Emission 3.375% 13-7.6.21	1.300.000	EUR	1.390.649	0,97
Ico 4.75% 13-30.04.20	700.000	EUR	747.040	0,52
San Con 0.9% 15-18.02.20	1.000.000	EUR	1.009.550	0,71
Sant Id 4% 13-24.01.20	300.000	EUR	312.846	0,22
Santan Cons Frn 17-11.01.19	400.000	EUR	400.016	0,28
Santander 1.375% 17-9.2.22 Regs	600.000	EUR	607.878	0,43
Spain 0.25% 16-31.01.19	1.300.000	EUR	1.300.819	0,91
Spain 1.15% 15-30.07.20	1.500.000	EUR	1.535.430	1,07
Spain 1.4% 14-31.01.20	800.000	EUR	815.672	0,57
Spain 4.3% 09-31.10.19	830.000	EUR	862.370	0,60
Spain 4.6% 09-30.07.19	400.000	EUR	411.628	0,29
Spain 4.85% 10-31.10.20	900.000	EUR	984.060	0,69
Telefonica 0.318% 16-17.10.20	800.000	EUR	802.872	0,56
Telefonica 2.736% 13-29.05.19	200.000	EUR	202.342	0,14
Telefonica 3.961% 26.03.21	600.000	EUR	650.742	0,46
			14.738.832	10,31
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Abbvie 0.375% 16-18.11.19	500.000	EUR	501.650	0,35
Americ Hond 0.55% 18-17.03.23	337.000	EUR	336.714	0,24
Amex Cr 0.625% 16-22.11.21	1.210.000	EUR	1.220.829	0,84
Amgen 2.125% 12-13.09.19	1.000.000	EUR	1.015.910	0,71
Att Frn 14-04.06.19	400.000	EUR	400.468	0,28
Att 1.875% 12-4.12.20 Sr	800.000	EUR	823.088	0,58
Autoliv Inc 0.75% 18-26.06.23	109.000	EUR	108.345	0,08
Gen Elec 0.375% 17-17.05.22	1.100.000	EUR	1.038.587	0,73
Ibm Corp 1.875% 13-06.11.20	1.000.000	EUR	1.034.710	0,72
Kellogg Co 1.75% 14-24.05.21	400.000	EUR	413.452	0,29
Natl Grid N 0.75% 18-08.08.23	510.000	EUR	506.160	0,35
Ndaq 3.875% 13-09.07.21	1.000.000	EUR	1.085.300	0,75
Prologis 1.375% 14-07.10.20	900.000	EUR	916.740	0,64

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Prologis 1.375% 15-13.05.21	500.000	EUR	511.400	0,36
Thermo Fish Frn 17-24.07.19	200.000	EUR	200.124	0,14
Thermo Fish 1.5% 15-01.12.20	1.000.000	EUR	1.023.570	0,72
Toyota 0% 17-21.07.21	500.000	EUR	499.040	0,35
Toyota 1% 14-10.09.21	1.000.000	EUR	1.022.670	0,72
Verizon Com 0.5% 16-02.06.22	300.000	EUR	299.604	0,21
			12.958.361	9,06
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Fortum 4% 11-24.5.21 Emtn	800.000	EUR	867.752	0,61
			867.752	0,61
France - Francia - Francia				
Atos 0.75% 18-07.05.22	400.000	EUR	400.320	0,28
Bfcm 0.25% 16-14.06.19	400.000	EUR	400.716	0,28
Bfcm 0.5% 18-16.11.22	900.000	EUR	897.903	0,63
Bfcm 4.125% 10-20.7.20	800.000	EUR	851.056	0,60
Bnpp 2.25% 14-13.01.21	300.000	EUR	313.437	0,22
Bnpp 3.75% 10-25.11.20	600.000	EUR	642.631	0,45
Bpce Frn 18-23.03.23	1.300.000	EUR	1.257.529	0,88
Burver 3.125% 14-21.01.21	1.000.000	EUR	1.055.078	0,74
Carrefour B Frn 18-15.06.22	700.000	EUR	692.692	0,48
Carrefour 0.875% 18-12.06.23	200.000	EUR	198.802	0,14
Carrefour 1.75% 14-15.07.22	500.000	EUR	515.270	0,36
Carrefour 4% 10-09.04.20	1.000.000	EUR	1.050.440	0,73
Cr Agr 5.875% 09-11.6.19	500.000	EUR	512.680	0,36
Danone 0.424% 16-03.11.22	100.000	EUR	100.068	0,07
Danone 3.6% 10-23.11.20	500.000	EUR	533.680	0,37
Dior 0.75% 16-24.06.21	1.000.000	EUR	1.009.997	0,71
France Oat 0.5% 13-25.11.19	1.000.000	EUR	1.009.840	0,71
France Oat 3.5% 09-25.04.20	2.000.000	EUR	2.107.279	1,48
France Telecom 3.375% 10-16.9.22	100.000	EUR	110.673	0,08
French 0.10 % 12-25.7.21 Oati	700.000	EUR	750.621	0,52
Groupama 7.875% 09-27.10.39	500.000	EUR	527.320	0,37
Jc Decaux Frn 18-24.10.20 Regs	600.000	EUR	599.244	0,42
Lvmh 0% 17-26.05.20 Regs	187.000	EUR	187.041	0,13
Pernod-Ricard 2% 14-22.06.20	500.000	EUR	515.085	0,36
Psa Banque 0.625% 17-10.10.22	1.077.000	EUR	1.054.221	0,74

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
France (suite) - Francia (continuación) - Francia (segue)				
Rci Bq Frn 17-14.03.22	545.000	EUR	529.789	0,37
Sanofi 0% 16-13.01.20	500.000	EUR	500.780	0,35
Sanofi 0.5% 18-21.03.23	600.000	EUR	606.636	0,42
Schlumberge 0.625% 16-12.02.19	300.000	EUR	300.246	0,21
Schneid EI 2.5% 13-6.9.21 Regs	500.000	EUR	533.005	0,37
Socgen 0.25% 18-18.01.22	1.100.000	EUR	1.095.050	0,77
Socgen 0.75% 15-25.11.20	400.000	EUR	405.704	0,28
Socgen 1% 16-01.04.22	600.000	EUR	602.646	0,42
Socgen 4.75% 11-02.03.21	1.000.000	EUR	1.100.370	0,77
Suez Env Co 3% 14-Perp	1.500.000	EUR	1.523.445	1,07
Total Sa 2.25% 15-Perp	700.000	EUR	707.700	0,49
Unibail Rod 0.125% 18-14.05.21	1.100.000	EUR	1.099.505	0,77
Valeo Sa 0.375% 17-12.09.22	500.000	EUR	488.510	0,34
Veolia 0% 17-23.11.20	800.000	EUR	800.256	0,56
Vinci 3.375% 12-30.3.20	1.100.000	EUR	1.147.773	0,80
			28.735.038	20,10
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Abbey Natl 2% 14-14.01.19	300.000	EUR	300.201	0,21
Astrazeneca 0.25% 16-12.05.21	800.000	EUR	799.992	0,56
Britel 0.625% 16-10.03.21	800.000	EUR	804.680	0,56
Britel 0.875% 18-26.09.23	308.000	EUR	302.305	0,21
Credit Agri 2.375% 13-27.11.20	700.000	EUR	731.283	0,51
Diageo Fin 0% 17-17.11.20Regs	800.000	EUR	800.032	0,56
Diageo Fin 0.25% 18-22.10.21	648.000	EUR	649.406	0,45
National Grid 4.375%05-10.3.20	800.000	EUR	840.872	0,59
Ngg Finance 4.25% 13-18.06.76	700.000	EUR	718.144	0,50
Rentokil In 3.25% 13-07.10.21	1.000.000	EUR	1.070.240	0,76
Std Chart 1.625% 14-13.06.21	600.000	EUR	614.094	0,43
Ubs Ag 0.125% 17-05.11.21 Regs	1.000.000	EUR	994.760	0,70
Ubs Ln Frn 18-10.01.20	936.000	EUR	938.312	0,66
Vodafone Frn 16-25.02.19	300.000	EUR	300.372	0,21
Vodafone 0.375% 17-22.11.21	435.000	EUR	434.013	0,30
Vodafone 0.875% 15-17.11.20	200.000	EUR	202.986	0,14
Vodafone 1% 14-11.09.20	300.000	EUR	304.044	0,21
Vodafone 1.25% 16-25.08.21	800.000	EUR	818.736	0,57
Wpp Finance 0.75% 15-18.11.19	900.000	EUR	905.544	0,63

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Grande-Bretagne (suite) - Gran Bretaña (continuación) - Gran Bretagna (segue)				
Wstp 0.125% 16-16.06.21	300.000	EUR	300.483	0,21
			12.830.499	8,97
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Cloverie 7.5% 09-24.07.39	200.000	EUR	207.662	0,15
Ge Cap Eur 2.875% 12-18.6.19	800.000	EUR	810.160	0,56
Ireland 5.9% 09-18.10.19	600.000	EUR	630.432	0,44
Johnson Ctl 0% 17-04.12.20	805.000	EUR	801.337	0,56
			2.449.591	1,71
Italie - Italia - Italia				
Bca Pop Vic 2.75% 15-20.03.20	500.000	EUR	512.195	0,36
Eni 4.125% 09-16.09.19	400.000	EUR	411.768	0,29
Intesa San Frn 17-19.04.22	151.000	EUR	146.271	0,10
Intesa San 1.125% 15-14.01.20	700.000	EUR	703.549	0,49
Intesa San 2.125% 18-30.08.23	500.000	EUR	502.590	0,35
Intesa San 3% 13-28.01.19	700.000	EUR	701.365	0,49
Intesa San 3.5% 14-17.01.22	300.000	EUR	315.858	0,22
Italy 3.75% 06-01.08.21 Btp	5.450.000	EUR	5.836.404	4,08
Italy 4% 10-01.09.20 Btp	2.200.000	EUR	2.327.930	1,63
Italy 4.75% 11-01.09.21 Btp	1.500.000	EUR	1.646.820	1,15
Telecom It 4.875% 13-25.09.20	700.000	EUR	744.030	0,52
Unicredit 1% 18-18.01.23	314.000	EUR	294.187	0,21
Unicredit 1.5% 14-19.06.19	400.000	EUR	402.444	0,28
Unicredit 3.625% 13-24.01.19	200.000	EUR	200.426	0,14
			14.745.837	10,31
Lettonie - Letonia - Lettonia				
Latvia 0.5% 15-15.12.20	400.000	EUR	404.300	0,28
			404.300	0,28
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Dh Europe F Frn 17-30.06.22	269.000	EUR	267.900	0,19
Dh Europe F 1.7% 15-04.01.22	500.000	EUR	520.510	0,36
John Deere Frn 17-15.09.20	900.000	EUR	899.739	0,63
			1.688.149	1,18

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Norvège - Noruega - Norvegia				
Dnb Nor 4.375% 11-24.02.21	300.000	EUR	327.375	0,23
Santander C 1% 16-25.02.19	100.000	EUR	100.178	0,07
Santander 0.375% 17-17.02.20	100.000	EUR	100.239	0,07
Statoil Frn 15-17.08.19	300.000	EUR	300.342	0,21
Statoil 2% 10.9.20 Emtn	300.000	EUR	310.596	0,22
			1.138.730	0,80
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Abn Amro Frn 18-03.12.21	853.000	EUR	853.785	0,60
Abn Amro 2.875% 15-30.06.25	1.300.000	EUR	1.336.972	0,94
Achmea Bv 2.5% 13-19.11.20	600.000	EUR	625.212	0,44
Adecco 1.5% 15-22.11.22 Regs	400.000	EUR	415.776	0,29
Akzo Nobel Frn 17-8.11.19 Regs	1.000.000	EUR	1.001.000	0,70
Allianz Fin 0% 16-21.04.20	300.000	EUR	300.033	0,21
Allianz Frn 17-07.12.20 Regs	600.000	EUR	603.966	0,42
Bmw Fin 0.125% 18-29.11.21	790.000	EUR	785.355	0,55
Crh Fin 5% 12-25.1.19	400.000	EUR	401.656	0,28
Deut Tel If 0.375% 17-30.10.21	973.000	EUR	977.680	0,68
Edp Fin Bv 2.625% 14-18.01.22	700.000	EUR	743.827	0,52
Heineken Nv 2% 06.04.2021 Emtn	500.000	EUR	521.700	0,36
Heineken Nv 2.5% 12-19.3.19	300.000	EUR	301.674	0,21
Iberdrola I 2.5% 14-24.10.22	700.000	EUR	755.671	0,53
Ing Groep 0.75% 17-09.03.22	1.000.000	EUR	999.540	0,70
Ing Nv Frn 18-26.11.21 Regs	1.100.000	EUR	1.101.089	0,77
Ing Nv 0.75% 15-24.11.20	500.000	EUR	506.480	0,35
Rabobk 0.125% 16-11.10.21	600.000	EUR	600.456	0,42
Rabobk 3.75% 10-9.11.20	1.200.000	EUR	1.275.504	0,89
Rabobk 5.875% 09-20.05.19	400.000	EUR	408.768	0,29
Royal Phil Frn 17-06.09.19	200.000	EUR	200.138	0,14
Tennet 4.5% 10-9.2.22	500.000	EUR	566.670	0,40
			15.282.952	10,69
Pologne - Polonia - Polonia				
Poland 4% 10-23.03.21	1.400.000	EUR	1.529.150	1,07
			1.529.150	1,07
Portugal - Portugal - Portogallo				
Brisa C Rod 3.875% 14-01.04.21	800.000	EUR	864.848	0,60

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Portugal (suite) - Portugal (continuación) - Portogallo (segue)				
Portugal 4.8% 10-15.6.20	1.800.000	EUR	1.935.432	1,36
			2.800.280	1,96
Roumanie - Romania - Romania				
Romania 4.625% 13-18.9.20 Regs	1.000.000	EUR	1.080.770	0,76
			1.080.770	0,76
Suède - Suecia - Svezia				
Nordea Bank 0.3% 17-30.6.22 Regs	100.000	EUR	99.966	0,07
Nordea Bank 0.875% 18-26.06.23	504.000	EUR	501.722	0,35
Nordea Bank 2% 14-17.02.21	400.000	EUR	416.328	0,29
Nordea Bank 4.5% 10-26.3.20/Sub	450.000	EUR	473.472	0,33
Seb 0.3% 17-17.02.22	100.000	EUR	100.087	0,07
Swedbank 0.3% 17-06.09.22	500.000	EUR	498.345	0,35
Swedbank 2.375% 14-26.02.24	800.000	EUR	802.648	0,56
			2.892.568	2,02
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			126.989.276	88,81
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
			126.989.276	88,81

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Organismes de Placement Collectif - Organismos de Inversión Colectiva - Organismi d'Investimento Collettivo				
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi d'investimento				
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	12.834	EUR	13.655.889	9,55
			13.655.889	9,55
Total fonds d'investissement - Total fondos de inversión - Totale fondi d'investimento			13.655.889	9,55
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismos de Inversión Colectiva - Totale Organismi d'Investimento Collettivo			13.655.889	9,55
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			140.645.165	98,36
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			143.333.526	

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica		
France - Francia - Francia		20,10
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo		10,73
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi		10,69
Espagne - España - Spagna		10,31
Italie - Italia - Italia		10,31
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti		9,06
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna		8,97
Allemagne - Alemania - Germania		3,15
Belgique - Bélgica - Belgio		2,75
Suède - Suecia - Svezia		2,02
Portugal - Portugal - Portogallo		1,96
Irlande - Irlanda - Irlanda		1,71
Pologne - Polonia - Polonia		1,07
Australie - Australia - Australia		0,92
Canada - Canadá - Canada		0,85
Norvège - Noruega - Norvegia		0,80
Roumanie - Romania - Romania		0,76
Danemark - Dinamarca - Danimarca		0,73
Finlande - Finlandia - Finlandia		0,61
Autriche - Austria - Austria		0,58
Lettonie - Letonia - Lettonia		0,28
		98,36

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica		
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari		28,17
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Obligaciones del Estado, de las provincias y de los municipios - Obbligazioni di Stati, province e comuni		18,18
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie		10,67
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi di investimento		9,55
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni		5,19
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque		2,95
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica		2,63
Pétrole - Petróleo - Petrolio		2,59
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari		1,77
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica		1,68
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto		1,57

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Euro Short Term

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018

(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica
(suite) - (continuación) - (segue)

Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	1,40
Chimie - Química - Chimica	1,30
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	1,27
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1,23
Assurances - Seguros - Assicurazioni	1,00
Alcool - Tabaco y alcohol - Tabacco e alcol	0,93
Internet Software - Internet Software - Internet Software	0,84
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	0,80
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	0,76
Industrie aéronautique et spatiale - Industria aeronáutica y espacial - Industria aeronautica e aerospaziale	0,74
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	0,73
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	0,72
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	0,71
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	0,56
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	0,42
	98,36

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Germany 0% 16-15.08.26	1.400.000	EUR	1.399.874	2,40
Germany 4.25% 07-04.07.39	120.000	EUR	201.910	0,35
Germany 5.5% 00-04.01.31	120.000	EUR	193.046	0,33
Kfw 0.25% 17-30.06.25	200.000	EUR	200.952	0,34
Nrw Bk 0.875% 15-10.11.25	200.000	EUR	207.332	0,36
Nth Rhine-W 0.5% 17-16.02.27	200.000	EUR	199.810	0,34
			2.402.924	4,12
Australie - Australia - Australia				
Australia 3.25% 12-21.4.29	350.000	AUD	233.795	0,39
Australia 3.25% 13-21.04.25	200.000	AUD	131.327	0,23
Australia 4.5% 09-15.04.20	106.000	AUD	67.404	0,12
Australia 5.5% 11-21.4.2023	100.000	AUD	70.671	0,12
Nat Aus Bk 0.875% 15-19.02.27	100.000	EUR	100.000	0,17
Westpac Bk 0.5% 18-16.01.25	200.000	EUR	198.858	0,34
Westpac Bk 0.625% 17-22.11.24	100.000	EUR	98.368	0,17
			900.423	1,54
Autriche - Austria - Austria				
Austria 0% 16-15.07.23	68.000	EUR	68.583	0,12
Austria 0.5% 17-20.04.27	79.000	EUR	79.747	0,14
Austria 3.8% 12-26.01.62	44.000	EUR	77.176	0,13
Omv 2.875% 18-Perp	300.000	EUR	288.996	0,49
			514.502	0,88
Belgique - Bélgica - Belgio				
Belfius Bk 0.75% 17-12.09.22	200.000	EUR	198.820	0,34
Belgium Olo 4.25% 10-28.3.41	50.000	EUR	74.957	0,13
Belgium 0.2% 16-22.10.23	115.000	EUR	116.311	0,20
Belgium 1.25% 18-22.04.33 Regs	293.000	EUR	294.691	0,51
Elia System Operator 2.75% 18-Perp Regs	300.000	EUR	294.540	0,50
Flemish Com 1.375% 18-21.11.33	400.000	EUR	399.223	0,69

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Belgique (suite) - Bélgica (continuación) - Belgio (segue)				
Kbc 0.875% 18-27.06.23	100.000	EUR	99.916	0,17
Kbc 1.625% 17-18.09.29	200.000	EUR	193.364	0,33
			1.671.822	2,87
Canada - Canadá - Canada				
Bmo 0.125% 16-19.04.21	100.000	EUR	100.416	0,17
Canada 1.5% 15-01.06.26	100.000	CAD	62.136	0,11
Canada 3.25% 10-1.6.21	300.000	CAD	198.385	0,34
Canada 5.75% 98-29	150.000	CAD	129.802	0,22
Magna Intl 1.9% 15-24.11.23	100.000	EUR	104.537	0,18
Ontario 4.4% 10-14.4.20	150.000	USD	133.999	0,23
Quebec Prov 2.75% 17-12.04.27	400.000	USD	341.790	0,59
Quebec 4.25% 11-01.12.21	150.000	CAD	101.564	0,17
Quebec 4.5% 09-01.12.20	70.000	CAD	46.870	0,08
			1.219.499	2,09
Croatie - Croacia - Croazia				
Croatia 3% 17-20.03.27 /Oat	101.000	EUR	106.306	0,18
			106.306	0,18
Danemark - Dinamarca - Danimarca				
Vestas Wind 2.75% 15-11.03.22	100.000	EUR	105.049	0,18
			105.049	0,18
Espagne - España - Spagna				
Abertis 1% 16-27.02.27	100.000	EUR	89.832	0,15
Banco Bilba 0.75% 17-11.09.22	200.000	EUR	197.076	0,34
Banco Bilba 1.375% 18-14.05.25	300.000	EUR	292.677	0,50
Bco Sab 0.625% 16-10.06.24	200.000	EUR	200.708	0,34
Ibesm 1.25% 17-13.09.27	200.000	EUR	195.946	0,34
Santander 1.125% 18-17.01.25	300.000	EUR	293.838	0,50
Santander 5.25% 17-Perp Regs	200.000	EUR	177.975	0,31
Spain 1.45% 17-31.10.27	1.000.000	EUR	1.014.540	1,75
Spain 5.4% 13-31.01.23	100.000	EUR	121.158	0,21
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	200.000	EUR	206.256	0,35
Spanish Gov 5.15% 13-31.10.44	100.000	EUR	151.111	0,26
Telefonica 1.447% 18-22.01.27	200.000	EUR	194.884	0,33

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Espagne (suite) - España (continuación) - Spagna (segue)				
Telefonica 4.57% 13-27.04.23	150.000	USD	135.044	0,23
			3.271.045	5,61
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Abbvie 1.375% 16-17.05.24	100.000	EUR	100.980	0,17
Aig 1.875% 17-21.06.27	203.000	EUR	193.455	0,33
Alphabet 1.998% 16-15.08.26	100.000	USD	79.674	0,14
Amazon Com 3.3% 14-05.12.21	100.000	USD	88.652	0,15
Amazon Com 4.95% 14-05.12.44	200.000	USD	195.565	0,34
Americ Hond 0.55% 18-17.03.23	101.000	EUR	100.914	0,17
Amex Cr 3.3% 17-03.05.27	250.000	USD	212.824	0,36
Amgen 3.125% 15-01.05.25	150.000	USD	126.078	0,22
Amgen 5.7% 09-1.2.19	200.000	USD	175.295	0,30
Conocophillips 2.4% 12-15.12.22	300.000	USD	253.679	0,43
Ei Du Pont 2.8% 13-15.2.23	300.000	USD	256.845	0,44
Exxon Mobil 3.043% 16-01.03.26	150.000	USD	128.387	0,22
Exxon Mobil 4.114% 16-01.03.46	100.000	USD	88.918	0,15
Gecc 5.3% 11-11.2.21	400.000	USD	351.404	0,60
Iadb 1.875% 15-16.06.20	800.000	USD	692.710	1,19
Iadb 2% 16-02.06.26	520.000	USD	431.894	0,74
Iadb 3.875% 11-28.10.41	100.000	USD	96.240	0,16
Iadb 4.375% 14-24.01.44	500.000	USD	519.857	0,89
Iberdrola I 2.625% 18-Perp	300.000	EUR	290.913	0,50
Ibm 1.875% 12-15.5.19	100.000	USD	87.151	0,15
Ibrd 7.625% 93-19.01.23	535.000	USD	556.542	0,95
Kellogg Co 3.25% 16-01.04.26	200.000	USD	164.754	0,28
Manpower 1.75% 18-22.06.26	100.000	EUR	100.270	0,17
Microsoft 3.75% 13-01.05.43	100.000	USD	85.216	0,15
Ndaq 1.75% 16-19.05.23	100.000	EUR	103.752	0,18
Ndaq 3.85% 16-30.06.26	100.000	USD	84.998	0,15
Novartis Cap 3% 15-20.11.25	200.000	USD	169.782	0,29
Prologis 1.375% 14-07.10.20	150.000	EUR	152.790	0,26
Thermo Fish 1.4% 17-23.01.26	169.000	EUR	166.648	0,29
Time Warner 2.95% 16-15.07.26	250.000	USD	195.521	0,34
Usa 1.375% 16-30.04.21 /Tbo	532.000	USD	454.019	0,78
Usa 1.375% 16-30.09.23 /Tbo	975.800	USD	810.526	1,39
Usa 1.5% 16-15.08.26 /Tbo	1.010.100	USD	815.269	1,40
Usa 1.875% 17-31.08.24 /Tbo	660.000	USD	557.370	0,96

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Usa 2% 12-15.2.22 Tbo	1.780.000	USD	1.535.690	2,63
Usa 2% 15-15.08.25 /Tbo	1.630.000	USD	1.374.976	2,36
Usa 2.25% 16-15.08.46 /Tbo	113.700	USD	85.079	0,15
Usa 2.5% 15-15.02.45 /Tbo	150.000	USD	118.997	0,20
Usa 2.75% 12-15.08.42 Tbo	1.400.000	USD	1.173.402	2,01
Usa 2.75% 18-31.08.25 /Tbo	1.223.000	USD	1.080.466	1,85
Usa 2.875% 18-31.07.25 /Tbo	600.000	USD	534.133	0,92
Usa 3% 15-15.11.45 /Tbo	170.000	USD	148.503	0,25
Usa 4.38% 08-15.02.38 Tbo	889.600	USD	954.451	1,64
Usa 4.5% 06-15.02.36 Tbo	805.000	USD	869.075	1,49
			16.763.664	28,74
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Finland 0.5% 16-15.04.26	124.000	EUR	126.485	0,22
			126.485	0,22
France - Francia - Francia				
Atos 0.75% 18-07.05.22	200.000	EUR	200.160	0,34
Axa 5.25% 10-16.04.40	100.000	EUR	105.483	0,18
Bfcm 1.25% 17-26.05.27	300.000	EUR	300.252	0,51
Bfcm 3% 14-21.05.24	200.000	EUR	211.064	0,36
Bnp Paribas 1% 17-29.11.24	200.000	EUR	186.070	0,32
Bnpp 1% 17-27.06.24	170.000	EUR	166.012	0,28
Bnpp 1% 18-17.04.24	100.000	EUR	98.028	0,17
Bnpp 2.375% 18-20.11.30	300.000	EUR	298.917	0,51
Bpce Frn 17-22.05.22	250.000	USD	218.224	0,37
Bpce Us 5.15% 14-21.07.24	200.000	USD	175.615	0,30
Bpce 0.625% 18-26.09.23 Regs	100.000	EUR	99.720	0,17
Burver 1.25% 16-07.09.23	100.000	EUR	99.701	0,17
Cfcm 1.25% 17-31.05.24	200.000	EUR	196.032	0,34
Cncep 4.9% 07-02.11.19	400.000	EUR	416.388	0,71
Com Plastic 1.25% 17-26.06.24	200.000	EUR	188.275	0,32
Cr Agr 4.375% 15-17.03.25	200.000	USD	170.268	0,29
Danone 1.75% 17-Perp	100.000	EUR	94.090	0,16
Edenred 1.875% 17-30.03.27	100.000	EUR	99.125	0,17
France Oat 0.25% 14-25.11.20	200.000	EUR	203.000	0,35
France Oat 1.75% 16-25.06.39	265.000	EUR	284.138	0,49
France Oat 2.75% 12-25.10.2027	300.000	EUR	357.615	0,61

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
France (suite) - Francia (continuación) - Francia (segue)				
France Oat 3.5% 10-25.04.26	780.000	EUR	961.319	1,66
France Telecom 7.25%00-10.11.20	400.000	GBP	491.552	0,84
France 5.75% 01-25.10.32	180.000	EUR	291.211	0,50
Gecina 1.375% 17-30.06.27	200.000	EUR	196.064	0,34
La Poste Sa 1.45% 18-30.11.28	200.000	EUR	201.132	0,34
Legrand 0.5% 17-09.10.23	200.000	EUR	200.174	0,34
Plastic Omnium 2.875% 13-29.05.20	100.000	EUR	103.015	0,18
Psa Banque 0.625% 17-10.10.22	166.000	EUR	162.489	0,28
Rff 1% 16-09.11.31	200.000	EUR	195.646	0,34
Rff 1.875% 17-30.03.34	200.000	EUR	213.988	0,37
Scor Se 5.25% 18-Perp	200.000	USD	143.820	0,25
Socgen 6% 14-Perp	200.000	USD	166.225	0,28
Suez Env Co 2.875% 17-Perp Regs	100.000	EUR	96.514	0,17
Veolia 1.94% 18-07.01.30	200.000	EUR	203.536	0,35
			7.794.862	13,36
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Credit Agri 0.75% 18-05.12.23	400.000	EUR	400.636	0,69
Credit Agri 1.875% 16-20.12.26	200.000	EUR	201.500	0,35
Santander U 2.875% 16-05.08.21	200.000	USD	169.645	0,29
Std Chart 0.75% 17-03.10.23	395.000	EUR	382.652	0,66
Ubs Ln Frn 17-08.06.20	500.000	USD	438.119	0,74
Uk 1% 18-22.04.24	148.000	GBP	165.214	0,28
Uk 1.5% 15-22.01.21	250.000	GBP	282.857	0,48
Uk 1.5% 16-22.07.26	160.000	GBP	183.808	0,32
Uk 1.75% 12-7.9.22	162.000	GBP	186.540	0,32
Uk 3.25% 12-22.1.44/Rpi	575.000	GBP	821.469	1,40
Uk 4.25% 00-07.06.32	230.000	GBP	341.571	0,59
Wpp Fin 5.625% 13-15.11.43	200.000	USD	172.427	0,30
			3.746.438	6,42
Indonésie - Indonesia - Indonesia				
Indonesia 2.875% 14-08.07.21	150.000	EUR	157.995	0,27
			157.995	0,27
Italie - Italia - Italia				
Acea 1% 16-24.10.26	148.000	EUR	133.606	0,23
Autostrade 1.875% 17-26.09.29	111.000	EUR	90.178	0,15

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Italie (suite) - Italia (continuación) - Italia (segue)				
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	331.000	EUR	286.775	0,49
Eni 0.625% 16-19.09.24	100.000	EUR	96.955	0,17
Intesa San 2.125% 18-30.08.23	417.000	EUR	419.159	0,73
Italy 0.05% 16-15.10.19 Btp	350.000	EUR	349.332	0,60
Italy 0.1% 16-15.05.22 /Infl	150.000	EUR	153.332	0,26
Italy 0.35% 16-01.11.21 Btp	393.000	EUR	386.775	0,66
Italy 3.75% 14-01.09.24 Btp	120.000	EUR	130.890	0,22
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	100.000	EUR	122.784	0,21
Telecom It 3.625% 16-25.05.26	100.000	EUR	99.952	0,17
Telecom 2.375% 17-12.10.27 Regs	172.000	EUR	153.694	0,26
Unicredit 1% 18-18.01.23	256.000	EUR	239.846	0,41
Unicredit 2.125% 16-24.10.26	197.000	EUR	191.866	0,33
			2.855.144	4,89
Japon - Japón - Giappone				
Japan I/L-1 0.1% 10.03.25/Infl	16.200.000	JPY	134.937	0,23
Japan 0.1% 16-20.12.26	137.300.000	JPY	1.113.775	1,91
Japan 0.3% 14-20.12.24	96.650.000	JPY	791.420	1,36
Japan 0.6% 13-20.3.23 No.328	118.800.000	JPY	977.257	1,68
Japan 1.2% 14-20.12.34	52.000.000	JPY	471.405	0,81
Japan 1.2% 15-20.03.35	144.200.000	JPY	1.306.531	2,23
Japan 1.5% 14-20.12.44	90.000.000	JPY	863.957	1,48
Japan 1.6% 15-20.06.45	28.300.000	JPY	277.208	0,48
			5.936.490	10,18
Lituanie - Lithuania - Lithuania				
Lithuania 2.125% 15-22.10.35	100.000	EUR	108.723	0,19
			108.723	0,19
Norvège - Noruega - Norvegia				
Slb 4.2%11-15.01.21	250.000	USD	221.994	0,38
			221.994	0,38
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Abn Amro 0.875% 18-22.04.25	100.000	EUR	100.328	0,17
Abn Amro 7.125% 12-06.07.22	200.000	EUR	239.390	0,41
Asml Hldg 1.375% 16-07.07.26	200.000	EUR	201.998	0,35
Bng 1% 16-12.01.26	200.000	EUR	207.396	0,36

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Pays-Bas (suite) - Países Bajos (continuación) - Paesi Bassi (segue)				
Edp Fin Bv 1.125% 16-12.02.24	187.000	EUR	184.934	0,32
Edp Fin Bv 1.875% 18-13.10.25	100.000	EUR	100.543	0,17
Edp Fin Bv 5.25% 14-14.01.21	200.000	USD	179.215	0,31
Ferrovial N 2.124% 17-Perp	171.000	EUR	145.045	0,25
Iberdrola I 1.125% 16-21.04.26	100.000	EUR	99.132	0,17
Ing Groep 2.5% 18-15.11.30	100.000	EUR	103.210	0,18
Netherlands 0.75% 15.7.27 144A	400.000	EUR	415.884	0,70
Nn Bank Nv 1% 18-25.09.28	100.000	EUR	99.479	0,17
Rabobk 3.875% 12-08.02.22	100.000	USD	88.397	0,15
Royal Phil 0.5% 17-06.09.23	174.000	EUR	173.398	0,30
Tennet 0.75% 17-26.06.25	100.000	EUR	99.430	0,17
Tennet 1.375% 18-05.06.28	100.000	EUR	100.556	0,17
Tennet 2.995%(Frn) 17-Perp Regs	291.000	EUR	284.162	0,49
Wolters Klu 1.5% 17-22.03.27	100.000	EUR	101.323	0,17
			2.923.820	5,01
Pologne - Polonia - Polonia				
Poland 1.5% 16-19.01.26	100.000	EUR	104.635	0,18
			104.635	0,18
Portugal - Portugal - Portogallo				
Brisa C Rod 2.375% 17-10.05.27	100.000	EUR	102.448	0,18
Portugal 4.125% 17-14.04.27	800.000	EUR	960.848	1,64
			1.063.296	1,82
Roumanie - Romania - Romania				
Romania 2.75% 15-29.10.25	150.000	EUR	161.667	0,28
			161.667	0,28
Suède - Suecia - Svezia				
Nordea Bank 0.875% 18-26.06.23	180.000	EUR	179.187	0,30
Nordea Bank 4.875% 10-27.01.20	200.000	USD	178.050	0,31
			357.237	0,61
Suisse - Suiza - Svizzera				
Ubs Grp 4.253% 17-23.3.28 Regs	200.000	USD	173.279	0,30

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Suisse (suite) - Suiza (continuación) - Svizzera (segue)				
Ubs Ln 4.75% 14-12.02.26	100.000	EUR	106.114	0,18
			279.393	0,48
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			52.793.413	90,50
Options - Opciones, Warrants, Derechos - Opzioni, Warrants, Diritti				
Allemagne - Alemania - Germania				
Put Fut-euro-bund 159 25.01.19	(36)	EUR	(1.440)	(0,00)
Put Fut-euro-bund 160.5 25.01.19	(1)	EUR	(90)	(0,00)
Put Fut-euro-bund 162.5 25/01/19	37	EUR	14.060	0,02
			12.530	0,02
Total options - Opciones, Warrants, Derechos - Opzioni, Warrants, diritti			12.530	0,02
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			52.805.943	90,52
Organismes de Placement Collectif - Organismos de Inversión Colectiva - Organismi d'Investimento Collettivo				
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi d'investimento				
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Candriam SRI Bond Emerging Markets Z USD Cap	1.083	USD	1.003.268	1,72
Candriam SRI Bond Euro Short Term Z EUR Cap	1.817	EUR	1.821.179	3,12
Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	1	EUR	1.064	0,00
			2.825.511	4,84
Total fonds d'investissement - Total fondos de inversión - Totale fondi d'investimento			2.825.511	4,84
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismos de Inversión Colectiva - Totale Organismi d'Investimento Collettivo			2.825.511	4,84
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli*			55.631.454	95,36
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			56.822.599	

* Incluant la valeur de marché des options. - * Incluso el valor de mercado de las opciones. - * Incluso il valore de mercato delle opzioni.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	28,74
France - Francia - Francia	13,36
Japon - Japón - Giappone	10,18
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	6,42
Espagne - España - Spagna	5,61
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	5,01
Italie - Italia - Italia	4,89
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	4,84
Allemagne - Alemania - Germania	4,14
Belgique - Bélgica - Belgio	2,87
Canada - Canadá - Canada	2,09
Portugal - Portugal - Portogallo	1,82
Australie - Australia - Australia	1,54
Autriche - Austria - Austria	0,88
Suède - Suecia - Svezia	0,61
Suisse - Suiza - Svizzera	0,48
Norvège - Noruega - Norvegia	0,38
Roumanie - Romania - Romania	0,28
Indonésie - Indonesia - Indonesia	0,27
Finlande - Finlandia - Finlandia	0,22
Lituanie - Lithuania - Lithuania	0,19
Croatie - Croacia - Croazia	0,18
Danemark - Dinamarca - Danimarca	0,18
Pologne - Polonia - Polonia	0,18
	95,36

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Obligaciones del Estado, de las provincias y de los municipios - Obbligazioni di Stati, province e comuni	52,53
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	15,09
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi di investimento	4,84
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	4,50
Organisme Supranational - Organismo Supranacional - Organismo Sovranazionale	3,93
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	2,05
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	1,93
Pétrole - Petróleo - Petrolio	1,84

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica <i>(suite) - (continuación) - (segue)</i>	
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	1,83
Assurances - Seguros - Assicurazioni	0,76
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	0,73
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	0,67
Internet Software - Internet Software - Internet Software	0,63
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	0,60
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	0,52
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	0,51
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0,49
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	0,44
Chimie - Química - Chimica	0,44
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	0,34
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	0,18
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	0,17
Industrie aéronautique et spatiale - Industria aeronáutica y espacial - Industria aeronautica e aerospaziale	0,17
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	0,15
Divers - Varios - Varie	0,02
	95,36

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Unitym Nr w 4% 14-15.01.25	1.800.000	EUR	1.859.967	2,26
Unitymedia 4.625% 15-15.02.26/Pool	200.000	EUR	191.237	0,23
			2.051.204	2,49
Belgique - Bélgica - Belgio				
Elia System Operator 2.75% 18-Perp Regs	800.000	EUR	785.440	0,95
			785.440	0,95
Canada - Canadá - Canada				
First Qu 6.875% 18-1.3.26 144A	350.000	USD	246.851	0,30
1011778 Bc 4.25% 17-15.5.24 144A	1.000.000	USD	806.981	0,98
1011778 Bc 4.625% 15.1.22 144A	2.000.000	USD	1.697.065	2,06
			2.750.897	3,34
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Aramark Svc 5% 18-01.2.28 144A	500.000	USD	408.958	0,50
Axalta Coat 4.25% 16-15.08.24	1.000.000	EUR	995.375	1,21
Cco Hldgs 5.375% 15-01.05.25	400.000	USD	336.351	0,41
Cco Hldgs 5.875% 15-1.5.27 144A	1.000.000	USD	850.720	1,03
Cco Hldgs 5.875% 16-1.4.24 144A	2.000.000	USD	1.745.179	2,13
Cd Radio 6% 14-15.07.24	300.000	USD	264.073	0,32
Chen Eng 5.625% 18-1.10.26 144A	2.578.000	USD	2.114.225	2,57
Cheniere Co 5.125% 17-30.06.27	500.000	USD	414.556	0,50
Cheniere Co 5.875% 16-31.03.25	700.000	USD	610.812	0,74
Cheniere Co 7% 16-30.06.24	500.000	USD	462.538	0,56
Equinix Inc 2.875% 17-01.10.25	1.350.000	EUR	1.299.376	1,58
Equinix Inc 2.875% 18-15.03.24	400.000	EUR	400.100	0,49
Hca 5% 14-15.03.24	600.000	USD	520.929	0,63
Hca 5.25% 16-15.06.26	300.000	USD	261.121	0,32
Hca 5.375% 15-01.02.25	400.000	USD	342.037	0,41
Hca 5.375% 18-01.09.26	1.000.000	USD	852.906	1,03
Hca 5.875% 12-15.3.22	750.000	USD	674.124	0,82

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Hca 6.5% 11-15.2.20	500.000	USD	449.416	0,54
Hilton Dome 4.25% 17-01.09.24	800.000	USD	663.080	0,80
Hilton Dome 5.125% 18-1.5.26 144A	944.000	USD	794.821	0,96
Hilton 4.875% 17-01.04.27	500.000	USD	411.691	0,50
Hologic 4.375% 17-15.10.25 144A	200.000	USD	163.583	0,20
Hologic 4.625% 18-1.2.28 144A	1.133.000	USD	896.965	1,09
Ims Health 3.25% 17-15.03.25	300.000	EUR	295.124	0,36
Ims Health 3.5% 16-15.10.24	500.000	EUR	505.255	0,61
Kfc Pizza 5.25% 16-1.6.26 144A	800.000	USD	678.826	0,82
Ltd Brands 6.875% 15-01.11.35	800.000	USD	587.989	0,71
Nabors Ind 5.75% 18-01.02.25	404.000	USD	268.439	0,33
Ow-Br Gls 5% 14-15.01.22	200.000	USD	173.862	0,21
Post Hldg 5.75% 17-1.3.27 144A	950.000	USD	783.252	0,95
Quintiles 2.875% 17-15.09.25	1.000.000	EUR	951.375	1,15
Range Resou 5% 17-15.03.23	1.000.000	USD	773.083	0,94
Range Resou 5% 17-15.08.22	700.000	USD	550.343	0,67
Sba Comm 4% 18-01.10.22	400.000	USD	335.039	0,41
Sba Comm 4.875% 17-01.09.24	200.000	USD	165.114	0,20
Sirius Xm R 5% 17-01.08.27 144A	500.000	USD	401.303	0,49
Sirius Xm 3.875% 17-1.8.22 144A	500.000	USD	417.705	0,51
Sprint Corp 7.125% 13-15.06.24	900.000	USD	781.661	0,95
Sprint Corp 7.25% 13-15.09.21	500.000	USD	448.760	0,54
Sprint Corp 7.625% 15-15.02.25	500.000	USD	438.481	0,53
Sprint Corp 7.875% 13-15.09.23	1.000.000	USD	899.926	1,09
Sprint Nex 7% 12-15.8.20	500.000	USD	448.891	0,54
Steel Dyn 5.125% 15-01.10.21	500.000	USD	437.388	0,53
Steel Dyn 5.25% 13-15.04.23	600.000	USD	519.617	0,63
Sthwest En St-Up 15-23.01.25	350.000	USD	275.172	0,33
Sthwest En 7.5% 17-01.04.26	600.000	USD	498.622	0,60
Sthwest En 7.75% 17-01.10.27	750.000	USD	626.558	0,76
Verisign 4.75% 17-15.07.27	400.000	USD	333.867	0,40
Wmg Acq 3.625% 18-15.10.26	1.000.000	EUR	987.250	1,20
Xm Radio 5.375% 15-15.04.25	500.000	USD	416.065	0,50
			29.931.903	36,30
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Nokia Oyj 3.375% 17-12.06.22	500.000	USD	414.893	0,50

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Finlande (suite) - Finlandia (continuación) - Finlandia (segue)				
Nokia Oyj 4.375% 17-12.06.27	500.000	USD	409.701	0,50
			824.594	1,00
France - Francia - Francia				
Accor 4.125% 14-Perp	1.000.000	EUR	1.016.207	1,23
Elis 2.875% 18-15.02.26	400.000	EUR	391.000	0,47
Gie Psa Tresorer. 6% 03-19.9.33	322.000	EUR	387.640	0,47
La Poste Sa 3.125% 18-Perp	800.000	EUR	725.462	0,88
Novalis Sas 3% 15-30.04.22	300.000	EUR	303.128	0,37
Orange 4.25% 14-Perp	350.000	EUR	360.147	0,44
Peugeot 6.5% 13-18.01.19	500.000	EUR	501.530	0,61
Solvay Fin 5.118% 15-Perp	900.000	EUR	951.039	1,15
Total Sa 3.875% 16-Perp	707.000	EUR	751.760	0,91
			5.387.913	6,53
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Merlin Entmts 2.75% 15.03.22	600.000	EUR	609.879	0,74
Virgin Med 5.25% 15-15.1.26 144A	1.000.000	USD	804.794	0,98
Vmed 5.5% 14-15.01.25	450.000	USD	389.471	0,47
			1.804.144	2,19
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Ardagh Pck 4.25% 17-15.09.22	1.000.000	USD	835.410	1,02
Ardagh Pck 6% 17-15.02.25 144A	1.000.000	USD	809.710	0,98
Smurfit Kap 2.875% 18-15.01.26	700.000	EUR	696.553	0,84
			2.341.673	2,84
Italie - Italia - Italia				
Enel 7.75% 13-10.09.75	500.000	GBP	589.807	0,72
Enel 8.75% 13-24.09.73 144A	500.000	USD	456.834	0,55
Telecom It 1.125% 26.3.22 /Cv	700.000	EUR	657.538	0,80
Telecom It 5.303% 14-30.05.24	1.000.000	USD	834.099	1,01
			2.538.278	3,08
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Arena Lu 2.875% 17-1.11.24 Regs	700.000	EUR	695.047	0,84
Tcom It Cap 7.175% 09-18.06.19	578.000	USD	512.487	0,62
Telenet 4.875% 15-15.07.27 Regs	300.000	EUR	288.426	0,35

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Luxembourg (suite) - Luxemburgo (continuación) - Lussemburgo (segue)				
Telenet 5.5% 17-01.03.28	600.000	USD	477.628	0,58
			1.973.588	2,39
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Alcoa Ned 6.75% 16-30.9.24 144A	600.000	USD	535.363	0,65
Alcoa Neder 7% 16-30.9.26 144A	600.000	USD	537.987	0,65
Axalta Coat 3.75% 15.01.25 Regs	250.000	EUR	241.116	0,29
Interxion 4.75% 18-15.06.25	1.500.000	EUR	1.541.559	1,88
Oi European 3.125% 16-15.11.24	800.000	EUR	791.716	0,96
Oi European 4% 17-15.03.23 144A	749.000	USD	614.257	0,74
Repsm 3.875% 15-Perp	1.000.000	EUR	1.030.175	1,25
Telefonica 3% 18-Perp Regs	500.000	EUR	465.585	0,56
Telefonica 4.2% 14-Perp	500.000	EUR	511.913	0,62
Tennet 2.995%(Frn) 17-Perp Regs	800.000	EUR	781.200	0,95
Ziggo Fin 3.75% 15-15.01.25	1.500.000	EUR	1.491.990	1,81
Ziggo Fin 5.5% 16-15.01.27 144A	800.000	USD	628.089	0,76
			9.170.950	11,12
Suède - Suecia - Svezia				
Ericsson 4.125% 12-15.5.22	890.000	USD	768.165	0,93
			768.165	0,93
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			60.328.749	73,16
Titres de créances - Títulos de crédito - Titoli di debito				
France - Francia - Francia				
France 0% 18-09.01.19 Btf	3.000.000	EUR	3.000.360	3,64
France 0% 18-16.01.19 Btf	3.000.000	EUR	3.000.660	3,64
			6.001.020	7,28
Total titres de créances - Total títulos de crédito - Totale titoli di debito			6.001.020	7,28

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Options - Opciones, Warrants, Derechos - Opzioni, Warrants, Diritti				
Allemagne - Alemania - Germania				
Put Fut-euro-bobl 131 22/02/2019	80	EUR	3.600	0,00
			3.600	0,00
Total options - Opciones, Warrants, Derechos - Opzioni, Warrants, diritti			3.600	0,00
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			66.333.369	80,44
Organismes de Placement Collectif - Organismos de Inversión Colectiva - Organismi d'Investimento Collettivo				
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi d'investimento				
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Candriam SRI Money Market Euro V EUR Cap	7.993	EUR	8.230.392	9,98
			8.230.392	9,98
Total fonds d'investissement - Total fondos de inversión - Totale fondi d'investimento			8.230.392	9,98
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismos de Inversión Colectiva - Totale Organismi d'Investimento Collettivo			8.230.392	9,98
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli*			74.563.761	90,42
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			75.948.820	

* Incluant la valeur de marché des options. - * Incluso el valor de mercado de las opciones. - * Incluso il valore de mercato delle opzioni.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	36,30
France - Francia - Francia	13,81
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	12,37
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	11,12
Canada - Canadá - Canada	3,34
Italie - Italia - Italia	3,08
Irlande - Irlanda - Irlanda	2,84
Allemagne - Alemania - Germania	2,49
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	2,19
Finlande - Finlandia - Finlandia	1,00
Belgique - Bélgica - Belgio	0,95
Suède - Suecia - Svezia	0,93
	90,42

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	22,73
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	18,26
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi di investimento	9,98
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Obligaciones del Estado, de las provincias y de los municipios - Obbligazioni di Stati, province e comuni	7,28
Santé, éducation et services sociaux - Sanidad, educación y servicios sociales - Sanità, istruzione e servizi sociali	6,37
Pétrole - Petróleo - Petrolio	4,21
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	3,01
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	2,68
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	2,22
Industrie d'emballage - Industria del embalaje - Industria cartotecnica	2,00
Gastronomie - Gastronomía - Gastronomia	1,97
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	1,70
Chimie - Química - Chimica	1,50
Mines, aciéries - Minas, fábricas de acero - Miniere, acciaierie	1,46
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	1,29
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	0,95
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	0,88
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0,71
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	0,61

Candriam SRI

Candriam SRI Bond Global High Yield

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica
(suite) - (continuación) - (segue)

Internet Software - Internet Software - Internet Software	0,40
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	0,21
Divers - Varios - Varie	-
	90,42

Candriam SRI

Candriam SRI Defensive Asset Allocation

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Organismes de Placement Collectif - Organismos de Inversión Colectiva - Organismi d'Investimento Collettivo				
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi d'investimento				
Belgique - Bélgica - Belgio				
Candriam Sustainable Euro Bonds Z EUR Cap	16.448	EUR	24.497.651	19,28
			24.497.651	19,28
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Candriam SRI Bond Emerging Markets Z USD Cap	4.132	USD	3.829.207	3,01
Candriam SRI Bond Euro Corporate Z EUR Cap	8.917	EUR	8.916.376	7,02
Candriam SRI Bond Euro Short Term Z EUR Cap	18.336	EUR	18.378.540	14,46
Candriam SRI Bond Euro Z EUR Cap	24.603	EUR	24.795.641	19,50
Candriam SRI Bond Global High Yield Z EUR Cap	1.288	EUR	1.261.648	0,99
Candriam SRI Equity Emerging Markets Z EUR Cap	2.203	EUR	3.702.384	2,91
Candriam SRI Equity EMU Z EUR Cap	23.766	EUR	3.011.152	2,37
Candriam SRI Equity Europe Z EUR Cap	8.185	EUR	8.450.849	6,65
Candriam SRI Equity North America Z USD Cap	6.891	USD	6.488.987	5,11
Candriam SRI Equity Pacific Z JPY Cap	1.064	JPY	1.144.236	0,90
Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	16.289	EUR	17.331.985	13,64
IndexIQ Factors Sustainable EMU Equity UCITS ETF EUR Cap	56.688	EUR	1.268.394	1,00
			98.579.399	77,56
Total fonds d'investissement - Total fondos de inversión - Totale fondi d'investimento			123.077.050	96,84
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismos de Inversión Colectiva - Totale Organismi d'Investimento Collettivo			123.077.050	96,84
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			123.077.050	96,84
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			126.384.736	

Candriam SRI

Candriam SRI Defensive Asset Allocation

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018

(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	77,56
Belgique - Bélgica - Belgio	19,28
	96,84

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi di investimento	96,84
	96,84

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato

Actions - Acciones - Azioni

Afrique du Sud - Sudáfrica - Sudafrica

Bidvest Group Ltd	320.000	ZAR	4.025.254	0,90
Capitec Bank Holdings Limited	79.000	ZAR	5.371.019	1,20
Discovery Shs	400.000	ZAR	3.886.847	0,87
Kumba Iron Ore Ltd	170.000	ZAR	2.926.172	0,65
Naspers Ltd N	50.000	ZAR	8.794.206	1,98
Sappi	1.100.000	ZAR	5.461.811	1,22
			30.465.309	6,82

Bermudes - Bermudas - Isole Bermuda

Beijing Enterprises Water Gp	17.300.000	HKD	7.712.438	1,73
Credicorp	22.000	USD	4.266.054	0,95
			11.978.492	2,68

Brésil - Brasil - Brasile

Bco Bradesco Sa /Pref.	1.100.000	BRL	9.595.860	2,15
Cosan Sa Industria E Comercio	340.000	BRL	2.567.714	0,57
Itau Holding /Pref	1.620.000	BRL	12.980.311	2,91
Localiza Renta A Car	490.000	BRL	3.290.219	0,74
Lojas Renner Sa	420.000	BRL	4.019.360	0,90
Magazine Luiza Sa	103.000	BRL	4.209.451	0,94
Rumo Sa	900.000	BRL	3.453.291	0,77
Tim Participacoes Sa	1.000.000	BRL	2.674.608	0,60
Usiminas /Pref.-A-	1.900.000	BRL	3.953.905	0,88
			46.744.719	10,46

Chine - China - Cina

Aier Eye Hospital Group Co Ltd	299.794	CNH	1.004.594	0,22
China Merchants Bank -H-	4.060.000	HKD	13.019.089	2,92
Hangzhou Hikv -A-	99.901	CNH	327.890	0,07
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	1.580.000	HKD	12.207.366	2,73
Sany Heavy Ind Co Ltd Shs -A-	799.907	CNH	849.997	0,19

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Chine (suite) - China (continuación) - Cina (segue)				
Shanghai Fosun Pharma -H-	1.530.000	HKD	3.931.805	0,88
			31.340.741	7,01
Corée du Sud - Corea del Sur - Corea del Sud				
Bgf Retail Co. Ltd.(Tentative)	5.755	KRW	920.196	0,21
E-Mart Co Ltd	22.000	KRW	3.146.954	0,70
Hotel Shilla	23.000	KRW	1.379.095	0,31
Hyundai Fire & Marine Ins Co	75.000	KRW	2.413.122	0,54
Kb Financial Group Inc	142.000	KRW	5.175.425	1,16
Korea Investment Holdings Co	76.000	KRW	3.544.340	0,79
Korea Zinc Co Ltd	9.200	KRW	3.118.737	0,70
Lg Chem Ltd /Pfd Shs /I01	23.386	KRW	3.583.501	0,80
Lg Chemical Ltd	11.000	KRW	2.991.761	0,67
Lg Electronics Inc	68.000	KRW	3.320.487	0,74
Lg Uplus Corp	270.000	KRW	3.735.195	0,84
Naver Corp - Shs	22.000	KRW	2.103.717	0,47
Samsung Engineering Co Ltd	680.000	KRW	9.380.507	2,10
Sk Materials	19.000	KRW	2.248.720	0,50
			47.061.757	10,53
Fédération de Russie - Federación de Rusia - Federazione Russa				
Novatek	185.000	USD	2.640.764	0,59
Tatneft Pjsc	260.000	USD	2.419.259	0,54
			5.060.023	1,13
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Nmc Health Plc	180.000	GBP	5.486.794	1,23
			5.486.794	1,23
Hong-Kong - Hong Kong - Hong Kong				
Boc Hong Kong Holdings Ltd	950.000	HKD	3.088.796	0,69
China Everbright Intl Ltd	4.400.000	HKD	3.451.139	0,77
Cspc Pharmaceut Shs	2.100.000	HKD	2.651.371	0,59
Lenovo Group Ltd	11.100.000	HKD	6.560.718	1,47
			15.752.024	3,52
Hongrie - Hungría - Ungheria				
Mol Hungarian Oil And Gas Plc	960.000	HUF	9.210.985	2,07

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Hongrie (suite) - Hungría (continuación) - Ungheria (segue)				
Otp Bank Ltd	200.000	HUF	7.038.663	1,57
			16.249.648	3,64
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman				
Anta Sports Products Ltd	1.040.000	HKD	4.363.309	0,98
Baidu Inc -A-/Adr	66.000	USD	9.156.804	2,05
Chailease	2.234.800	TWD	6.163.064	1,38
Country Garden Holdings	2.300.000	HKD	2.449.026	0,55
Country Garden Services	183.908	HKD	255.619	0,06
Geely Automobile Hld Ltd	3.600.000	HKD	5.550.783	1,24
Shimao Property Hld Ltd	1.100.000	HKD	2.568.690	0,57
Silergy Corp	125.000	TWD	1.611.545	0,36
Sunny Optical Technology	144.000	HKD	1.119.810	0,25
Tal Education Group /Adr	139.000	USD	3.244.124	0,73
Tencent Holdings Ltd	721.000	HKD	25.295.169	5,66
Xinyi Glass Holding Co Ltd	8.200.000	HKD	7.934.224	1,78
Xinyi Solar Holdings Shs	21.300.000	HKD	6.544.628	1,46
			76.256.795	17,07
Inde - India - India				
Asian Paints	340.000	INR	5.849.603	1,31
Aurobindo Pharma	650.000	INR	5.969.649	1,34
Eicher Motors Ltd	7.000	INR	2.031.266	0,45
Indiabulls Housing Finance Ltd	210.000	INR	2.246.787	0,50
Infosys Shs	1.190.000	INR	9.825.631	2,20
Petronet Lng Ltd	2.690.000	INR	7.555.307	1,69
Pvr Ltd	100.000	INR	2.010.548	0,45
Titan Com Shs	420.000	INR	4.894.068	1,10
			40.382.859	9,04
Indonésie - Indonesia - Indonesia				
Pt Bank Central Asia Tbk	6.100.000	IDR	9.647.942	2,16
Pt Bank Rakyat Indonesia	33.000.000	IDR	7.347.278	1,64
			16.995.220	3,80
Malaisie - Malasia - Malesia				
Public Bank - Shs	820.000	MYR	4.297.817	0,96
			4.297.817	0,96

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Mexique - México - Messico				
Grupo Aeroportuario -B-	225.000	MXN	2.962.528	0,66
Grupo Fin Banorte -O-	490.000	MXN	2.087.963	0,47
			5.050.491	1,13
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Yandex Nv -A-	80.000	USD	1.914.010	0,43
			1.914.010	0,43
Pologne - Polonia - Polonia				
Alior Bank	189.000	PLN	2.339.108	0,52
Cd Projekt Sa	46.000	PLN	1.559.569	0,35
			3.898.677	0,87
Taiwan - Taiwan - Taiwan				
Aspeed Technology Inc	172.000	TWD	2.878.326	0,64
China Life Insurance Co Ltd	8.935.152	TWD	7.082.089	1,58
E Sun Financial Holding Ltd	9.600.815	TWD	5.492.100	1,23
Globalwafers Co Ltd	189.000	TWD	1.508.790	0,34
Taiwan Semicond.Manufact	2.860.000	TWD	18.354.680	4,11
			35.315.985	7,90
Thaïlande - Tailandia - Tailandia				
Advanc.Info Serv.	950.000	THB	4.402.828	0,99
Energy Absolute - Non Vot Dep	5.200.000	THB	5.937.605	1,33
Home Prod Cent Publ Co Nv Dr	19.000.000	THB	7.759.186	1,73
Siam Cement Public /Nvdr	100.000	THB	1.171.401	0,26
			19.271.020	4,31
Turquie - Turquía - Turchia				
Bim Birlesik Magazalar As	350.000	TRY	5.007.023	1,12

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Turquie (suite) - Turquía (continuación) - Turchia (segue)				
Tupras Turkiye Petrol Rafinel	84.000	TRY	1.611.916	0,36
			6.618.939	1,48
Total actions - Total acciones - Totale azioni			420.141.320	94,01
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			420.141.320	94,01
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			420.141.320	94,01
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			436.192.748	

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman	17,07
Corée du Sud - Corea del Sur - Corea del Sud	10,53
Brésil - Brasil - Brasile	10,46
Inde - India - India	9,04
Taiwan - Taiwan - Taiwan	7,90
Chine - China - Cina	7,01
Afrique du Sud - Sudáfrica - Sudafrica	6,82
Thaïlande - Tailandia - Tailandia	4,31
Indonésie - Indonesia - Indonesia	3,80
Hongrie - Hungría - Ungheria	3,64
Hong-Kong - Hong Kong - Hong Kong	3,52
Bermudes - Bermudas - Isole Bermuda	2,68
Turquie - Turquía - Turchia	1,48
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	1,23
Fédération de Russie - Federación de Rusia - Federazione Russa	1,13
Mexique - México - Messico	1,13
Malaisie - Malasia - Malesia	0,96
Pologne - Polonia - Polonia	0,87
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	0,43
	94,01

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	15,73
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	11,26
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	10,17
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	7,64
Internet Software - Internet Software - Internet Software	5,15
Assurances - Seguros - Assicurazioni	4,85
Pétrole - Petróleo - Petrolio	4,66
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	4,48
Chimie - Química - Chimica	3,28
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	2,81
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	2,43
Santé, éducation et services sociaux - Sanidad, educación y servicios sociales - Sanità, istruzione e servizi sociali	2,18
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	2,09

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Emerging Markets

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica <i>(suite) - (continuación) - (segue)</i>	
Papier et bois - Papel y madera - Carta e legno	1,99
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	1,82
Mécanique, outillage - Mecánica y herramientas - Macchinari e attrezzature	1,73
Maisons de commerce diverses - Casas comerciales diversas - Ditte di commercio varie	1,55
Mines, aciéries - Minas, fábricas de acero - Miniere, acciaierie	1,53
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	1,43
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	1,33
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	1,18
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	1,12
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	0,98
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	0,91
Métaux non ferreux - Metales no férricos - Metalli non ferrosi	0,70
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	0,45
Gastronomie - Gastronomía - Gastronomia	0,31
Photographie et optique - Fotografía y óptica - Fotografia e ottica	0,25
	94,01

Candriam SRI

Candriam SRI Equity EMU

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Actions - Acciones - Azioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Adidas Ag	10.903	EUR	1.988.707	0,95
Allianz Se	30.083	EUR	5.268.737	2,52
Basf Se	72.135	EUR	4.356.954	2,08
Beiersdorf Ag	57.462	EUR	5.238.236	2,50
Bmw-Bayer.Motorenwerke	29.918	EUR	2.115.203	1,01
Duerr Ag	221.401	EUR	6.759.372	3,24
Hannover Ruechve./Namen Akt	35.960	EUR	4.232.492	2,02
Henkel	32.522	EUR	3.102.599	1,48
Merck KGAA	10.860	EUR	977.183	0,47
Muenchener Rueckvers / Namensakt	12.009	EUR	2.288.315	1,09
Rational Ag. Landsberg Am Lech	4.228	EUR	2.097.088	1,00
Sap Ag	59.746	EUR	5.193.720	2,48
Siemens Ag	55.021	EUR	5.357.945	2,57
Symrise Ag	104.728	EUR	6.754.955	3,24
			55.731.506	26,65
Belgique - Bélgica - Belgio				
Kbc Groep Nv	142.011	EUR	8.049.184	3,85
Umicore Sa	54.768	EUR	1.909.212	0,91
			9.958.396	4,76
Espagne - España - Spagna				
Banco Santander Centr. Hisp/Reg.	1.373.882	EUR	5.458.433	2,60
Bco Bilbao Viz.Argentaria/Nam.	467.904	EUR	2.168.969	1,04
Iberdrola Sa	405.020	EUR	2.842.430	1,36
Inditex	175.576	EUR	3.924.124	1,88
			14.393.956	6,88
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Kone Oyj -B-	53.976	EUR	2.247.561	1,07
			2.247.561	1,07

Candriam SRI

Candriam SRI Equity EMU

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
France - Francia - Francia				
Air Liquide	19.762	EUR	2.143.189	1,02
Biomerieux Sa	51.021	EUR	2.933.708	1,40
Bureau Veritas	115.041	EUR	2.047.155	0,98
Cie Generale D'Optique Essilor International Sa	58.133	EUR	6.420.790	3,07
Dassault Systemes Sa	88.179	EUR	9.144.161	4,38
Groupe Danone	33.402	EUR	2.054.557	0,98
Legrand Holding Act.Prov.Opo	63.751	EUR	3.142.924	1,50
L'Oréal	25.900	EUR	5.211.080	2,49
Lvmh Moet Hennessy	29.794	EUR	7.692.811	3,68
Plastic Omnium	166.249	EUR	3.353.242	1,60
Sanofi-Aventis Sa	82.025	EUR	6.206.012	2,97
Sartorius Stedim Biotech	23.652	EUR	2.066.002	0,99
Schneider Electric Sa	35.296	EUR	2.107.877	1,01
Total Sa	88.826	EUR	4.101.985	1,96
Unibail Rodamco Westfield /Reit	21.076	EUR	2.853.690	1,36
Valeo Sa	133.254	EUR	3.399.310	1,63
Vinci	74.324	EUR	5.352.814	2,56
			70.231.307	33,58
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Relx Plc	241.121	EUR	4.332.944	2,07
			4.332.944	2,07
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Crh Plc	141.489	EUR	3.268.396	1,56
Kingspan Group Plc	172.007	EUR	6.429.622	3,08
			9.698.018	4,64
Italie - Italia - Italia				
Intesa Sanpaolo Spa	2.771.545	EUR	5.376.243	2,57
Unicredit Spa	405.111	EUR	4.008.168	1,92
			9.384.411	4,49
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Asml Holding Nv	59.612	EUR	8.176.382	3,91
Heineken N.V.	53.654	EUR	4.142.089	1,98
Koninklijke Dsm Nv	87.464	EUR	6.248.428	2,99
Royal Philips Electronics	47.092	EUR	1.456.556	0,70

Candriam SRI

Candriam SRI Equity EMU

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Pays-Bas (suite) - Países Bajos (continuación) - Paesi Bassi (segue)				
Unilever Nv	200.367	EUR	9.501.403	4,54
Wessanen Shs	218.056	EUR	1.741.177	0,83
			31.266.035	14,95
Total actions - Total acciones - Totale azioni			207.244.134	99,09
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			207.244.134	99,09
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			207.244.134	99,09
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			232.758.983	

Candriam SRI

Candriam SRI Equity EMU

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
France - Francia - Francia	33,58
Allemagne - Alemania - Germania	26,65
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	14,95
Espagne - España - Spagna	6,88
Belgique - Bélgica - Belgio	4,76
Irlande - Irlanda - Irlanda	4,64
Italie - Italia - Italia	4,49
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	2,07
Finlande - Finlandia - Finlandia	1,07
	99,09

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	13,89
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	11,98
Chimie - Química - Chimica	9,33
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	8,12
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	7,62
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	7,20
Internet Software - Internet Software - Internet Software	6,86
Assurances - Seguros - Assicurazioni	5,63
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	4,63
Mécanique, outillage - Mecánica y herramientas - Macchinari e attrezzature	4,31
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	2,64
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	2,57
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	2,07
Alcool - Tabaco y alcohol - Tabacco e alcol	1,98
Pétrole - Petróleo - Petrolio	1,96
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1,88
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	1,81
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	1,36
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	1,36
Industrie aéronautique et spatiale - Industria aeronáutica y espacial - Industria aeronautica e aerospaziale	0,98
Métaux non ferreux - Metales no férricos - Metalli non ferrosi	0,91
	99,09

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Actions - Acciones - Azioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Adidas Ag	5.139	EUR	937.354	0,48
Allianz Se	16.958	EUR	2.970.024	1,53
Basf Se	30.660	EUR	1.851.864	0,96
Beiersdorf Ag	42.806	EUR	3.902.194	2,00
Bmw-Bayer.Motorenwerke	13.622	EUR	963.075	0,50
Duerr Ag	102.601	EUR	3.132.409	1,62
Hannover Ruechve./Namen Akt	22.379	EUR	2.634.008	1,36
Henkel	21.069	EUR	2.009.983	1,04
Muenchener Rueckvers / Namensakt	5.454	EUR	1.039.260	0,54
Rational Ag. Landsberg Am Lech	2.146	EUR	1.064.416	0,55
Sap Ag	23.103	EUR	2.008.344	1,04
Siemens Ag	30.498	EUR	2.969.895	1,53
Symrise Ag	43.760	EUR	2.822.520	1,46
			28.305.346	14,61
Belgique - Bélgica - Belgio				
Kbc Groep Nv	133.117	EUR	7.545.071	3,90
Umicore Sa	25.695	EUR	895.728	0,46
			8.440.799	4,36
Danemark - Dinamarca - Danimarca				
Christian Hansen Holding A/S	36.797	DKK	2.843.189	1,46
Novo Nordisk A/S /-B-	47.882	DKK	1.911.444	0,99
Novozymes Shs-B-	50.591	DKK	1.972.131	1,02
Vestaa Wind Systems A/S / Reg	19.572	DKK	1.290.646	0,67
			8.017.410	4,14
Espagne - España - Spagna				
Banco Santander Centr. Hisp/Reg.	772.116	EUR	3.067.616	1,58
Bco Bilbao Viz.Argentaria/Nam.	213.197	EUR	988.275	0,51
Inditex	88.465	EUR	1.977.193	1,02
			6.033.084	3,11

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Kone Oyj -B-	24.069	EUR	1.002.233	0,52
			1.002.233	0,52
France - Francia - Francia				
Air Liquide	9.234	EUR	1.001.427	0,52
Biomerieux Sa	47.644	EUR	2.739.530	1,41
Cie Generale D'Optique Essilor International Sa	36.112	EUR	3.988.570	2,06
Dassault Systemes Sa	60.784	EUR	6.303.302	3,26
Legrand Holding Act.Prov.Opo	29.739	EUR	1.466.133	0,76
L'Oréal	11.078	EUR	2.228.894	1,15
Lvmh Moet Hennessy	16.482	EUR	4.255.653	2,20
Plastic Omnium	77.079	EUR	1.554.683	0,80
Sanofi-Aventis Sa	51.162	EUR	3.870.917	2,00
Sartorius Stedim Biotech	10.967	EUR	957.967	0,49
Schneider Electric Sa	16.295	EUR	973.137	0,50
Total Sa	81.930	EUR	3.783.527	1,95
Unibail Rodamco Westfield /Reit	6.548	EUR	886.599	0,46
Valeo Sa	61.447	EUR	1.567.513	0,81
Vinci	26.565	EUR	1.913.211	0,99
			37.491.063	19,36
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Astrazeneca Plc	30.822	GBP	2.016.744	1,04
Close Brothers Group Plc	62.787	GBP	1.007.308	0,52
Compass Group Plc	262.707	GBP	4.829.316	2,49
Croda International Plc	57.040	GBP	2.977.276	1,54
Johnson Matthey Plc	95.219	GBP	2.969.317	1,53
Prudential Plc	317.947	GBP	4.966.298	2,57
Reckitt Benckiser Group Plc	109.414	GBP	7.329.834	3,79
Relx Plc	108.597	GBP	1.955.796	1,01
Rentokil Initial Plc	536.209	GBP	2.014.428	1,04
Schroders Plc	71.931	GBP	1.957.806	1,01
Unilever Plc	184.683	GBP	8.453.572	4,37
Unite Group Plc/Reit	211.684	GBP	1.900.873	0,98
Wood Group	125.527	GBP	707.928	0,37
			43.086.496	22,26

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Crh Plc	77.906	EUR	1.799.629	0,93
Kingspan Group Plc	78.917	EUR	2.949.917	1,52
			4.749.546	2,45
Italie - Italia - Italia				
Intesa Sanpaolo Spa	1.987.692	EUR	3.855.725	1,99
Unicredit Spa	188.643	EUR	1.866.434	0,96
			5.722.159	2,95
Norvège - Noruega - Norvegia				
Equinor Asa	116.833	NOK	2.168.779	1,12
Tomra Systems As	87.444	NOK	1.720.843	0,89
			3.889.622	2,01
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Asml Holding Nv	41.773	EUR	5.729.585	2,96
Heineken N.V.	27.346	EUR	2.111.111	1,09
Koninklijke Dsm Nv	40.048	EUR	2.861.029	1,48
Wessanen Shs	137.040	EUR	1.094.264	0,56
			11.795.989	6,09
Suède - Suecia - Svezia				
Assa Abloy Ab	188.689	SEK	2.944.360	1,52
Atlas Copco Ab	50.840	SEK	1.055.924	0,55
Boliden Ab	90.832	SEK	1.720.560	0,89
J.M.Ab	68.106	SEK	1.162.536	0,60
Swedbank Ab -A-	202.376	SEK	3.948.668	2,03
			10.832.048	5,59
Suisse - Suiza - Svizzera				
Geberit Ag/Namen-Aktien	9.129	CHF	3.096.961	1,60
Julius Baer Grp	121.378	CHF	3.770.859	1,95
Nestle / Act Nom	111.005	CHF	7.860.562	4,06
Novartis Ag Basel/Nam.	22.163	CHF	1.652.809	0,85
Roche Holding Ag /Genusschein	22.253	CHF	4.806.371	2,48

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Suisse (suite) - Suiza (continuación) - Svizzera (segue)				
Sgs S.A. /Nom.	970	CHF	1.902.270	0,98
			23.089.832	11,92
Total actions - Total acciones - Totale azioni			192.455.627	99,37
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			192.455.627	99,37
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			192.455.627	99,37
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			208.703.838	

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	22,26
France - Francia - Francia	19,36
Allemagne - Alemania - Germania	14,61
Suisse - Suiza - Svizzera	11,92
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	6,09
Suède - Suecia - Svezia	5,59
Belgique - Bélgica - Belgio	4,36
Danemark - Dinamarca - Danimarca	4,14
Espagne - España - Spagna	3,11
Italie - Italia - Italia	2,95
Irlande - Irlanda - Irlanda	2,45
Norvège - Noruega - Norvegia	2,01
Finlande - Finlandia - Finlandia	0,52
	99,37

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	14,47
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	14,45
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	8,99
Chimie - Química - Chimica	6,98
Assurances - Seguros - Assicurazioni	6,00
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	5,64
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	5,63
Mécanique, outillage - Mecánica y herramientas - Macchinari e attrezzature	5,10
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	4,77
Internet Software - Internet Software - Internet Software	4,30
Pétrole - Petróleo - Petrolio	3,44
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	2,68
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	2,49
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	2,02
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	1,53
Métaux et pierres précieuses - Metales y piedras preciosos - Metalli e pietre preziose	1,53
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	1,46
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	1,44
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	1,31

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Europe

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018

(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica
(suite) - (continuación) - (segue)

Alcool - Tabaco y alcohol - Tabacco e alcol	1,09
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1,02
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	1,01
Mines, aciéries - Minas, fábricas de acero - Miniere, acciaierie	0,89
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	0,67
Métaux non ferreux - Metales no férricos - Metalli non ferrosi	0,46
	99,37

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Actions - Acciones - Azioni				
Canada - Canadá - Canada				
Arc Resources Ltd	95.629	CAD	567.137	0,29
Bank of Montreal	3.477	CAD	227.057	0,12
Bank Of Nova Scotia	11.814	CAD	588.624	0,30
Bce Inc	19.493	CAD	769.701	0,40
Brookfield Asset Mgmt -A-/Ltd	27.094	CAD	1.037.896	0,54
Canad.Imper.Bk Of Commerce	16.816	CAD	1.251.905	0,64
Ci Financial Corp	59.267	CAD	749.842	0,39
Empire Co Ltd -A-	29.898	CAD	631.102	0,33
Encana Corp	75.961	CAD	438.258	0,23
Great West Lifeco Inc	104.100	CAD	2.147.855	1,10
Husky Energy Inc	41.618	CAD	429.953	0,22
Kinross Gold Corp	71.000	CAD	228.731	0,12
Magna International Inc	5.379	CAD	244.060	0,13
Methanex Corp	10.290	CAD	494.686	0,26
National Bank Of Canada	6.516	CAD	267.405	0,14
Nutrien Ltd	7.828	CAD	367.500	0,19
Power Corp. Canada	56.609	CAD	1.016.708	0,53
Royal Bank Of Canada	12.467	CAD	852.919	0,44
Shaw Communications Inc	21.700	CAD	392.596	0,20
Telus Corp	29.323	CAD	971.494	0,50
Toronto Dominion Bk	13.603	CAD	675.868	0,35
Transcanada Corp	25.575	CAD	912.858	0,47
			15.264.155	7,89
Curaçao - Curaçao - Curaçao				
Schlumberger Ltd	28.703	USD	1.035.604	0,54
			1.035.604	0,54
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Abbvie Inc	37.985	USD	3.501.837	1,81
Adobe Systems Inc	9.858	USD	2.230.274	1,15
Allstate Corp/The	32.526	USD	2.687.623	1,39

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Alphabet Inc -A-	1.136	USD	1.187.075	0,61
Alphabet Inc -C-	1.246	USD	1.290.370	0,67
Amazon.Com Inc	5.069	USD	7.613.485	3,94
American Express Co.	52.950	USD	5.047.194	2,61
American Water Works Co Inc	13.430	USD	1.219.041	0,63
Amgen Inc.	28.419	USD	5.532.327	2,86
Anadarko Petrol. Corp.	15.076	USD	660.932	0,34
Apache Corp.	16.180	USD	424.725	0,22
At&T Inc	103.638	USD	2.957.829	1,53
Autodesk Inc.	5.787	USD	744.266	0,38
Autoliv Inc	7.317	USD	513.873	0,27
Automatic Data Proces.	3.736	USD	489.864	0,25
Baker Hughes A Ge Company	41.513	USD	892.530	0,46
Biogen Idec Inc	1.382	USD	415.871	0,21
Borg Warner Inc	6.700	USD	232.758	0,12
Bristol Myers Squibb Co	35.998	USD	1.871.176	0,97
Broadcom Inc	10.137	USD	2.577.636	1,33
Cadence Design Systems	7.200	USD	313.056	0,16
Campbell Soup Co	7.255	USD	239.342	0,12
Cbre Group -A-	43.354	USD	1.735.894	0,90
Celgene Corp.	33.673	USD	2.158.103	1,12
Centerpoint Energy Inc	6.900	USD	194.787	0,10
Ch Robinson Worldwide Inc	4.136	USD	347.796	0,18
Charles Schwab Corp	8.014	USD	332.821	0,17
Charter Communications Inc	4.783	USD	1.363.012	0,70
Cigna Corporation	14.047	USD	2.667.806	1,38
Cisco Systems Inc.	20.053	USD	868.896	0,45
Citrix Systems Inc	21.785	USD	2.232.091	1,15
Colgate-Palmolive Co	9.607	USD	571.809	0,30
Comerica Inc	9.911	USD	680.787	0,35
Conocophillips	15.442	USD	962.809	0,50
Cummins Inc	4.153	USD	555.007	0,29
Cvs Health Corp	10.811	USD	708.337	0,37
Danaher Corp	14.712	USD	1.517.101	0,78
Dell Technologies Inc	9.376	USD	458.205	0,24
Devon Energy Corp.	17.983	USD	405.337	0,21
Discover Financial Services	14.697	USD	866.829	0,45
Dollar General Corporation	6.540	USD	706.843	0,37

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Ebay Inc	51.080	USD	1.433.816	0,74
Edison International	19.610	USD	1.113.260	0,58
Eq1	18.967	USD	358.287	0,19
Exxon Mobil Corp	50.036	USD	3.411.955	1,76
Franklin Resources Inc.	77.579	USD	2.300.993	1,19
F5 Networks Inc.	15.730	USD	2.548.732	1,32
Gap Inc.	12.825	USD	330.372	0,17
General Mills Inc	33.881	USD	1.319.326	0,68
Gilead Sciences Inc.	14.687	USD	918.672	0,47
Hartford Financial Services Group Inc	11.477	USD	510.153	0,26
Hca Healthcare Inc	14.694	USD	1.828.668	0,95
Hess Corp	11.058	USD	447.849	0,23
Hewlett Packard Ent Co	28.757	USD	379.880	0,20
Home Depot Inc.	33.437	USD	5.745.145	2,97
Humana Inc.	5.191	USD	1.487.118	0,77
Ibm Corp	9.424	USD	1.071.226	0,55
Intel Corp	31.243	USD	1.466.234	0,76
Intercont Exch	3.934	USD	296.348	0,15
Intuit	9.379	USD	1.846.256	0,95
Juniper Networks Inc	18.967	USD	510.402	0,26
Kellogg Co	15.919	USD	907.542	0,47
Lilly (Eli) & Co	20.252	USD	2.343.561	1,21
Lincoln National Corp.	5.744	USD	294.725	0,15
Lowe'S Companies Inc.	19.594	USD	1.809.702	0,94
Marathon Petroleum Corp	9.024	USD	532.506	0,28
Marriott Intl Inc. A	1.700	USD	184.552	0,10
Marsh & Mc-Lennan Cos Inc	5.295	USD	422.276	0,22
Masco Corp	15.241	USD	445.647	0,23
Mastercard Inc. Shs-A-	14.289	USD	2.695.620	1,39
Mccormick & Co Inc/Md	31.723	USD	4.417.111	2,28
Metlife Inc	28.832	USD	1.183.842	0,61
Microsoft Corp	45.478	USD	4.619.200	2,39
Motorola Soltm/Ex-Distr	4.080	USD	469.363	0,24
Newmont Mining Corp	43.095	USD	1.493.242	0,77
Nextera Energy	1.210	USD	210.322	0,11
Nike Inc -B-	10.750	USD	797.005	0,41
Noble Energy	38.871	USD	729.220	0,38
Nordstrom Inc	8.432	USD	393.016	0,20

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Nvidia Corp.	9.837	USD	1.313.240	0,68
Oneok Inc (New)	9.841	USD	530.922	0,27
Oracle Corp	121.552	USD	5.488.073	2,84
Parker-Hannifin	1.094	USD	163.159	0,08
Pepsico Inc	14.273	USD	1.576.881	0,81
Pioneer Natural Resources Co	5.448	USD	716.521	0,37
Procter & Gamble Co.	75.286	USD	6.920.288	3,58
Progressive Corp	12.451	USD	751.169	0,39
Prologis Inc	9.009	USD	529.008	0,27
Prudential Financial Inc	24.382	USD	1.988.352	1,03
Ptc Inc Shs	2.139	USD	177.323	0,09
Qualcomm Inc.	13.309	USD	757.415	0,39
Red Hat Inc	2.124	USD	373.059	0,19
Reinsurance Grp America Inc	13.213	USD	1.852.859	0,96
Rockwell Automation Inc/De	16.574	USD	2.494.056	1,29
Roper Technologies Inc	1.688	USD	449.886	0,23
Salesforce Com Inc	1.868	USD	255.860	0,13
Sherwin-Williams Co/The	11.234	USD	4.420.130	2,28
Southwest Airlines Co	38.319	USD	1.781.067	0,92
Stanley Black & Decker Inc	3.910	USD	468.183	0,24
Starbucks Corp.	4.019	USD	258.824	0,13
Symantec Corp.	9.754	USD	184.302	0,10
Tesla Mtrs	10.561	USD	3.514.701	1,82
Texas Instruments Inc	5.957	USD	562.937	0,29
Tjx Companies Inc	25.564	USD	1.143.733	0,59
Tractor Supply Co	2.619	USD	218.529	0,11
Travelers Companies Inc	16.160	USD	1.935.160	1,00
Union Pacific Corp	22.518	USD	3.112.663	1,61
Unum Group	22.615	USD	664.429	0,34
Utd Parcel Service Inc -B-	3.931	USD	383.390	0,20
Valero Energy Corp	10.146	USD	760.646	0,39
Verizon Communications Inc	59.315	USD	3.334.689	1,72
Vf Corp	11.477	USD	818.769	0,42
Visa Inc -A	13.167	USD	1.737.254	0,90
Vmware Inc	17.859	USD	2.449.005	1,27
Waste Management Inc	8.415	USD	748.851	0,39
Ww Grainger Inc	2.049	USD	578.556	0,30
Zions Bancorp	21.086	USD	859.044	0,44

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en USD) - (expresado en USD) - (espresso in USD)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
3M Co	2.976	USD	567.047	0,29
			172.090.478	88,92
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Nielsen Holdings Plc	16.149	USD	376.756	0,19
			376.756	0,19
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Accenture Plc	8.508	USD	1.199.712	0,62
Eaton Corporation Public Ltd	10.998	USD	755.123	0,39
Jazz Pharmaceuticals Plc	3.046	USD	377.582	0,20
Johnson Ctr Int Shs	14.737	USD	436.952	0,23
Medtronic Holdings Limited	12.982	USD	1.180.843	0,61
Perrigo Company Plc	22.970	USD	890.088	0,46
Seagate Technologie Plc	14.258	USD	550.216	0,28
			5.390.516	2,79
Suisse - Suiza - Svizzera				
Chubb Ltd	2.507	USD	323.854	0,17
			323.854	0,17
Total actions - Total acciones - Totale azioni			194.481.363	100,50
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			194.481.363	100,50
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			194.481.363	100,50
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			210.569.462	

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	88,92
Canada - Canadá - Canada	7,89
Irlande - Irlanda - Irlanda	2,79
Curaçao - Curaçao - Curaçao	0,54
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	0,19
Suisse - Suiza - Svizzera	0,17
	100,50

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Internet Software - Internet Software - Internet Software	13,65
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	10,03
Assurances - Seguros - Assicurazioni	7,78
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	7,23
Pétrole - Petróleo - Petrolio	6,43
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	5,68
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	5,63
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	4,98
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	4,87
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	4,66
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	4,36
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	3,58
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	2,91
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	2,81
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	2,34
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	2,28
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	1,88
Mécanique, outillage - Mecánica y herramientas - Macchinari e attrezzature	1,77
Santé, éducation et services sociaux - Sanidad, educación y servicios sociales - Sanità, istruzione e servizi sociali	1,72
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	1,71
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	1,17
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	0,83
Métaux et pierres précieuses - Metales y piedras preciosos - Metalli e pietre preziose	0,77
Service d'environnement et de recyclage - Servicios del medio ambiente & reciclado - Servizi ambienti & riciclaggio	0,39
Chimie - Química - Chimica	0,26
Divers - Varios - Varie	0,24

Candriam SRI

Candriam SRI Equity North America

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica
(suite) - (continuación) - (segue)

Gastronomie - Gastronomía - Gastronomia	0,23
---	------

Agriculture et pêche - Agricultura y pesca - Agricoltura e pesca	0,19
--	------

Métaux non ferreux - Metales no férricos - Metalli non ferrosi	0,12
--	------

	100,50
--	---------------

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en JPY) - (expresado en JPY) - (espresso in JPY)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Actions - Acciones - Azioni				
Australie - Australia - Australia				
BHP Billiton Ltd	127.000	AUD	338.486.625	2,43
Bluescope Steel Ltd	50.732	AUD	43.293.573	0,31
Boral Ltd	121.312	AUD	46.661.813	0,33
Brambles Ltd	136.425	AUD	107.817.907	0,77
Csl Ltd	13.876	AUD	200.051.751	1,43
Cwthbk Of Australia	31.571	AUD	177.949.924	1,27
Flight Centre Limited	20.691	AUD	69.146.800	0,49
Gpt Group /Stapled Security	230.627	AUD	95.891.983	0,69
Insurance Australia Group Ltd	188.544	AUD	102.764.154	0,73
Macquarie Group Ltd	14.542	AUD	123.022.561	0,88
Mirvac Group	765.570	AUD	133.525.379	0,95
National Australia Bank Ltd	111.459	AUD	208.892.153	1,49
Santos Ltd	61.339	AUD	26.172.677	0,19
Stockland /Units	270.567	AUD	74.156.356	0,53
Suncorp-Metway Ltd	120.579	AUD	118.578.492	0,85
Westpac Banking Corp	158.821	AUD	309.651.468	2,22
Woodside Petroleum Ltd	96.870	AUD	236.233.751	1,69
Woolworths	50.168	AUD	114.921.252	0,82
			2.527.218.619	18,07
Bermudes - Bermudas - Isole Bermuda				
Shangri-La Asia Ltd	829.000	HKD	135.336.704	0,97
			135.336.704	0,97
Hong-Kong - Hong Kong - Hong Kong				
Boc Hong Kong Holdings Ltd	497.500	HKD	203.746.027	1,46
Hang Lung Properties Ltd	414.000	HKD	86.930.512	0,62
Hang Seng Bank Ltd	46.900	HKD	116.036.545	0,83
H.K.Exchanges And Clearing Ltd	47.200	HKD	150.523.732	1,08
Hongkong & China Gas	436.460	HKD	99.509.040	0,71
Hysan Development Co	136.000	HKD	71.296.508	0,51
Mtr	30.000	HKD	17.394.884	0,12

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en JPY) - (expresado en JPY) - (espresso in JPY)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Hong-Kong (suite) - Hong Kong (continuación) - Hong Kong (segue)				
Swire Pacific Ltd A	235.000	HKD	273.512.038	1,96
			1.018.949.286	7,29
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman				
Wh Group Ltd	1.736.500	HKD	147.365.280	1,05
			147.365.280	1,05
Japon - Japón - Giappone				
Aeon Co Ltd	100.000	JPY	214.950.000	1,54
Aisin Seiki Co Ltd	23.500	JPY	89.770.000	0,64
Ajinomoto Co. Inc	109.800	JPY	214.878.600	1,54
Astellas Pharma Inc	243.600	JPY	341.405.400	2,44
Central Japan Railway Co	11.800	JPY	273.347.000	1,96
Chugai Pharmaceut. Co.Ltd	4.500	JPY	28.710.000	0,21
Daikin Industries Ltd	17.000	JPY	198.815.000	1,42
Daiwa H. Industr.Co. Ltd	33.400	JPY	116.833.200	0,84
Daiwa Securities Group Inc	432.900	JPY	240.952.140	1,72
Dena Co Ltd Tokyo	51.300	JPY	94.084.200	0,67
Denso Corp	40.100	JPY	196.209.300	1,40
East Japan Railway Co	33.300	JPY	323.376.300	2,31
Eisai Co.Ltd	18.000	JPY	153.036.000	1,09
Fanuc Ltd	14.100	JPY	235.047.000	1,68
Fast Retailing Co Ltd	2.600	JPY	146.562.000	1,05
Fuji Electric Holdings Co Ltd	20.400	JPY	66.198.000	0,47
Fujitsu Ltd	17.800	JPY	121.876.600	0,87
Hitachi Chemical Co Ltd	33.600	JPY	55.776.000	0,40
Hitachi Ltd	86.500	JPY	253.920.750	1,82
Hitachi Metals Ltd	42.000	JPY	48.300.000	0,35
Honda Motor Co. Ltd	221.300	JPY	640.552.850	4,57
Kao Corp.	37.500	JPY	305.775.000	2,19
Kddi Corp.	101.200	JPY	265.548.800	1,90
Kikkoman Corp.	3.500	JPY	20.685.000	0,15
Kubota Corp	72.600	JPY	113.364.900	0,81
Kuraray Co Ltd	116.000	JPY	179.800.000	1,29
Kyocera Corp	30.700	JPY	169.095.600	1,21
Makita Corp	21.600	JPY	84.348.000	0,60
Mitsubishi Estate Co.	36.600	JPY	63.299.700	0,45
Mitsubishi Ufj Lease & Finance Co Ltd	75.300	JPY	39.758.400	0,28

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en JPY) - (expresado en JPY) - (espresso in JPY)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Japon (suite) - Japón (continuación) - Giappone (segue)				
Mitsui Fudosan Co	38.700	JPY	94.621.500	0,68
Murata Manufactur Co Ltd	3.200	JPY	47.856.000	0,34
Nec Corp	42.900	JPY	140.068.500	1,00
Ngk Insulators Ltd	56.200	JPY	83.794.200	0,60
Nippon Telegraph & Telephone Corp	47.000	JPY	210.654.000	1,51
Ntt Data Corp	9.000	JPY	10.845.000	0,08
Obayashi Corp	138.300	JPY	137.470.200	0,98
Omron Corp	20.500	JPY	82.000.000	0,59
Osaka Gas Co Ltd	103.400	JPY	207.730.600	1,49
Panasonic Corp	79.200	JPY	78.455.520	0,56
Recruit Holdings Co.Ltd.	56.400	JPY	150.165.000	1,07
Rohm Co.Ltd	8.000	JPY	56.320.000	0,40
Santen Pharmaceutical Co Ltd	56.000	JPY	88.816.000	0,64
Sekisui Chemical Co Ltd	27.500	JPY	44.852.500	0,32
Sekisui House Ltd	82.500	JPY	133.567.500	0,96
Softbank	22.500	JPY	164.362.500	1,18
Sony Corp	45.000	JPY	239.670.000	1,71
Sumitomo Chemical Co.Ltd	307.000	JPY	163.631.000	1,17
Sumitomo Heavy Ind Ltd	42.400	JPY	138.860.000	0,99
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	50.700	JPY	203.915.400	1,46
Sumitomo Rubber Industries Inc	82.400	JPY	107.120.000	0,77
Teijin Ltd	91.200	JPY	160.238.400	1,15
Terumo Corp.	26.900	JPY	167.425.600	1,20
Thk Co Ltd	43.200	JPY	89.078.400	0,64
Tokio Marine Holdings Inc	93.400	JPY	489.042.400	3,49
Tokyo Electron Ltd	6.800	JPY	85.102.000	0,61
Tokyu Corp	26.600	JPY	47.747.000	0,34
Toyota Industries Corp	19.400	JPY	98.746.000	0,71
West Japan Railway Co	25.300	JPY	196.353.300	1,40
Yakult Honsha	3.000	JPY	23.160.000	0,17
Yamada Denki Co Ltd	240.100	JPY	126.532.700	0,90
Yaskawa Electric Corp.	7.000	JPY	18.886.000	0,14
			9.383.362.960	67,12
Nouvelle Zélande - Nueva Zelanda - Nuova Zelanda				
Meridian Energy Ltd	520.911	NZD	131.321.610	0,94
			131.321.610	0,94

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en JPY) - (expresado en JPY) - (espresso in JPY)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Singapour - Singapur - Singapore				
Capitaland Ltd	125.200	SGD	31.498.688	0,23
Dbx Group Holdings Ltd	115.800	SGD	221.922.512	1,58
Keppel Corp Ltd	259.300	SGD	123.970.325	0,89
Oversea-Chinese Bk Corp	139.100	SGD	126.704.856	0,90
Utd Overseas Bk /Local	51.800	SGD	102.958.607	0,74
			607.054.988	4,34
Total actions - Total acciones - Totale azioni			13.950.609.447	99,78
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			13.950.609.447	99,78
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			13.950.609.447	99,78
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			15.652.569.637	

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
Japon - Japón - Giappone	67,12
Australie - Australia - Australia	18,07
Hong-Kong - Hong Kong - Hong Kong	7,29
Singapour - Singapur - Singapore	4,34
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman	1,05
Bermudes - Bermudas - Isole Bermuda	0,97
Nouvelle Zélande - Nueva Zelanda - Nuova Zelanda	0,94
	99,78

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	13,57
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	10,15
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	10,06
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	7,77
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	7,32
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	6,62
Mécanique, outillage - Mecánica y herramientas - Macchinari e attrezzature	4,46
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione	4,31
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	4,15
Chimie - Química - Chimica	3,61
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	3,43
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	3,41
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	3,14
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande	2,76
Mines, aciéries - Minas, fábricas de acero - Miniere, acciaierie	2,74
Internet Software - Internet Software - Internet Software	1,93
Pétrole - Petróleo - Petrolio	1,88
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	1,87
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	1,43
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	1,07
Gastronomie - Gastronomía - Gastronomia	0,97
Industrie d'emballage - Industria del embalaje - Industria cartotecnica	0,77
Pneus et caoutchouc - Caucho y neumáticos - Gomma e pneumatici	0,77
Assurances - Seguros - Assicurazioni	0,73
Divers - Varios - Varie	0,51

Candriam SRI

Candriam SRI Equity Pacific

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018

(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica
(suite) - (continuación) - (segue)

Métaux non ferreux - Metales no férricos - Metalli non ferrosi	0,35
--	------

	99,78
--	--------------

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Actions - Acciones - Azioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Adidas Ag	8.223	EUR	1.499.875	0,48
Basf Se	26.322	EUR	1.589.849	0,51
Siemens Ag	28.509	EUR	2.776.206	0,90
			5.865.930	1,89
Australie - Australia - Australia				
BHP Billiton Ltd	66.600	AUD	1.403.947	0,46
Csl Ltd	7.319	AUD	834.581	0,27
Gpt Group /Stapled Security	188.847	AUD	621.042	0,20
Insurance Australia Group Ltd	68.288	AUD	294.382	0,09
Macquarie Group Ltd	19.033	AUD	1.273.522	0,41
National Australia Bank Ltd	50.760	AUD	752.432	0,24
Westpac Banking Corp	86.017	AUD	1.326.441	0,43
Woodside Petroleum Ltd	38.672	AUD	745.912	0,24
			7.252.259	2,34
Autriche - Austria - Austria				
Omv Ag	32.040	EUR	1.225.530	0,39
			1.225.530	0,39
Belgique - Bélgica - Belgio				
Kbc Groep Nv	16.494	EUR	934.880	0,30
Telenet Group Holding	7.832	EUR	317.979	0,10
			1.252.859	0,40
Canada - Canadá - Canada				
Arc Resources Ltd	107.304	CAD	556.687	0,18
Bank of Montreal	4.141	CAD	236.555	0,08
Bank Of Nova Scotia	14.017	CAD	610.932	0,20
Bce Inc	22.333	CAD	771.414	0,25
Brookfield Asset Mgmt -A-/Ltd	33.104	CAD	1.109.323	0,35
Canad.Imper.Bk Of Commerce	19.898	CAD	1.295.850	0,41

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Canada (suite) - Canadá (continuación) - Canada (segue)				
Ci Financial Corp	70.129	CAD	776.160	0,25
Empire Co Ltd -A-	33.548	CAD	619.471	0,20
Encana Corp	83.259	CAD	420.211	0,14
Great West Lifeco Inc	132.397	CAD	2.389.621	0,76
Husky Energy Inc	46.568	CAD	420.847	0,14
Kinross Gold Corp	79.668	CAD	224.516	0,07
Magna International Inc	6.036	CAD	239.575	0,08
Methanex Corp	10.833	CAD	455.575	0,15
National Bank Of Canada	8.172	CAD	293.369	0,09
Nutrien Ltd	9.345	CAD	383.780	0,12
Power Corp. Canada	68.688	CAD	1.079.166	0,35
Royal Bank Of Canada	15.476	CAD	926.193	0,30
Shaw Communications Inc	18.006	CAD	284.970	0,09
Telus Corp	32.852	CAD	952.117	0,31
Toronto Dominion Bk	15.643	CAD	679.898	0,22
Transcanada Corp	30.595	CAD	955.289	0,31
			15.681.519	5,05
Curaçao - Curaçao - Curaçao				
Schlumberger Ltd	33.419	USD	1.054.768	0,34
			1.054.768	0,34
Danemark - Dinamarca - Danimarca				
Coloplast -B-	22.058	DKK	1.788.299	0,58
Novo Nordisk A/S /-B-	71.032	DKK	2.835.589	0,91
Orsted	23.841	DKK	1.391.973	0,45
			6.015.861	1,94
Espagne - España - Spagna				
Banco De Sabadell Sa	778.074	EUR	778.463	0,25
Bco Bilbao Viz.Argentaria/Nam.	385.576	EUR	1.787.338	0,58
Gamesa Corp.Tecnologica Sa	59.500	EUR	633.080	0,20
			3.198.881	1,03
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Abbvie Inc	45.429	USD	3.663.648	1,18
Adobe Systems Inc	11.888	USD	2.352.746	0,76
Allstate Corp/The	39.845	USD	2.880.105	0,93

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Alphabet Inc -A-	1.275	USD	1.165.485	0,38
Alphabet Inc -C-	1.470	USD	1.331.712	0,43
Amazon.Com Inc	5.893	USD	7.742.737	2,50
American Express Co.	62.503	USD	5.211.727	1,68
American Water Works Co Inc	17.314	USD	1.374.791	0,44
Amgen Inc.	34.126	USD	5.811.406	1,87
Anadarko Petrol. Corp.	18.294	USD	701.578	0,23
Apache Corp.	18.521	USD	425.295	0,14
At&T Inc	123.039	USD	3.071.804	0,99
Autodesk Inc.	6.494	USD	730.607	0,24
Autoliv Inc	7.595	USD	466.603	0,15
Automatic Data Proces.	4.192	USD	480.825	0,15
Baker Hughes A Ge Company	49.794	USD	936.510	0,30
Biogen Idec Inc	1.551	USD	408.281	0,13
Borg Warner Inc	6.396	USD	194.373	0,06
Bristol Myers Squibb Co	42.988	USD	1.954.701	0,63
Broadcom Inc	12.305	USD	2.737.100	0,88
Cadence Design Systems	8.079	USD	307.287	0,10
Campbell Soup Co	8.141	USD	234.940	0,08
Cbre Group -A-	53.821	USD	1.885.136	0,61
Celgene Corp.	39.365	USD	2.206.974	0,71
Centerpoint Energy Inc	7.742	USD	191.188	0,06
Ch Robinson Worldwide Inc	4.518	USD	332.344	0,11
Charles Schwab Corp	8.885	USD	322.787	0,10
Charter Communications Inc	5.636	USD	1.404.970	0,45
Cigna Corporation	16.729	USD	2.779.313	0,90
Cisco Systems Inc.	24.297	USD	920.954	0,30
Citrix Systems Inc	25.235	USD	2.261.801	0,73
Colgate-Palmolive Co	10.780	USD	561.279	0,18
Comerica Inc	11.121	USD	668.243	0,22
Conocophillips	20.022	USD	1.092.045	0,35
Cummins Inc	4.857	USD	567.808	0,18
Cvs Health Corp	13.761	USD	788.716	0,25
Danaher Corp	17.630	USD	1.590.347	0,51
Dell Technologies Inc	10.770	USD	460.421	0,15
Devon Energy Corp.	19.819	USD	390.780	0,13
Discover Financial Services	17.848	USD	920.855	0,30
Dollar General Corporation	7.971	USD	753.624	0,24

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Ebay Inc	78.860	USD	1.936.404	0,62
Edison International	22.177	USD	1.101.333	0,35
Eq1	22.216	USD	367.109	0,12
Exxon Mobil Corp	59.275	USD	3.535.811	1,14
Franklin Resources Inc.	89.781	USD	2.329.444	0,75
F5 Networks Inc.	18.941	USD	2.684.696	0,86
Gap Inc.	15.103	USD	340.334	0,11
General Mills Inc	41.441	USD	1.411.637	0,45
Gilead Sciences Inc.	16.480	USD	901.740	0,29
Hartford Financial Services Group Inc	12.878	USD	500.745	0,16
Hca Healthcare Inc	17.233	USD	1.876.085	0,60
Hess Corp	13.184	USD	467.088	0,15
Hewlett Packard Ent Co	32.268	USD	372.882	0,12
Home Depot Inc.	40.435	USD	6.077.542	1,96
Humana Inc.	6.315	USD	1.582.576	0,51
Ibm Corp	11.486	USD	1.142.119	0,37
Intel Corp	37.102	USD	1.523.157	0,49
Intercont Exch	5.060	USD	333.438	0,11
Intuit	10.612	USD	1.827.382	0,59
Juniper Networks Inc	22.236	USD	523.440	0,17
Kellogg Co	19.463	USD	970.639	0,31
Lilly (Eli) & Co	23.847	USD	2.414.009	0,78
Lincoln National Corp.	6.484	USD	291.033	0,09
Lowe'S Companies Inc.	24.768	USD	2.001.113	0,64
Marathon Petroleum Corp	10.258	USD	529.523	0,17
Marriott Intl Inc. A	1.908	USD	181.194	0,06
Marsh & Mc-Lennan Cos Inc	6.140	USD	428.347	0,14
Masco Corp	16.650	USD	425.881	0,14
Mastercard Inc. Shs-A-	15.914	USD	2.626.231	0,85
Mccormick & Co Inc/Md	38.350	USD	4.671.175	1,50
Metlife Inc	34.333	USD	1.233.183	0,40
Microsoft Corp	55.397	USD	4.922.078	1,59
Motorola Soltm/Ex-Distr	4.457	USD	448.527	0,14
Newmont Mining Corp	52.620	USD	1.594.964	0,51
Nextera Energy	1.526	USD	232.034	0,07
Nike Inc -B-	12.980	USD	841.829	0,27
Noble Energy	44.595	USD	731.839	0,24
Nordstrom Inc	10.296	USD	419.802	0,14

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
Nvidia Corp.	11.963	USD	1.397.070	0,45
Oneok Inc (New)	11.211	USD	529.094	0,17
Oracle Corp	147.638	USD	5.831.130	1,88
Parker-Hannifin	1.303	USD	169.995	0,05
Pepsico Inc	17.103	USD	1.652.923	0,53
Pioneer Natural Resources Co	6.255	USD	719.641	0,23
Procter & Gamble Co.	89.140	USD	7.167.693	2,31
Progressive Corp	13.971	USD	737.323	0,24
Prologis Inc	10.349	USD	531.595	0,17
Prudential Financial Inc	29.340	USD	2.093.056	0,67
Ptc Inc Shs	2.337	USD	169.477	0,05
Qualcomm Inc.	17.568	USD	874.596	0,28
Red Hat Inc	2.320	USD	356.458	0,11
Reinsurance Grp America Inc	15.699	USD	1.925.793	0,62
Rockwell Automation Inc/De	19.238	USD	2.532.419	0,82
Roper Technologies Inc	1.844	USD	429.920	0,14
Salesforce Com Inc	2.071	USD	248.143	0,08
Sherwin-Williams Co/The	13.133	USD	4.520.238	1,46
Southwest Airlines Co	46.449	USD	1.888.597	0,61
Stanley Black & Decker Inc	4.590	USD	480.783	0,15
Starbucks Corp.	4.390	USD	247.313	0,08
Symantec Corp.	10.656	USD	176.132	0,06
Tesla Mtrs	12.906	USD	3.757.264	1,21
Texas Instruments Inc	7.709	USD	637.275	0,21
Tjx Companies Inc	32.800	USD	1.283.709	0,41
Tractor Supply Co	3.407	USD	248.681	0,08
Travelers Companies Inc	19.551	USD	2.048.053	0,66
Union Pacific Corp	26.074	USD	3.152.875	1,02
Unum Group	24.467	USD	628.824	0,20
Utd Parcel Service Inc -B-	6.731	USD	574.268	0,19
Valero Energy Corp	12.197	USD	799.903	0,26
Verizon Communications Inc	70.888	USD	3.486.265	1,12
Vf Corp	13.439	USD	838.681	0,27
Visa Inc -A	15.762	USD	1.819.217	0,59
Vmware Inc	21.947	USD	2.632.718	0,85
Waste Management Inc	10.267	USD	799.248	0,26
Ww Grainger Inc	2.601	USD	642.451	0,21
Zions Bancorp	24.712	USD	880.695	0,28

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis (suite) - Estados Unidos (continuación) - Stati Uniti (segue)				
3M Co	3.697	USD	616.215	0,20
			179.607.940	57,87
Finlande - Finlandia - Finlandia				
Neste Oil Oyj	21.144	EUR	1.424.260	0,46
Stora Enso Ab ""R""	104.419	EUR	1.053.066	0,34
Upm - Kymmene Corp	34.183	EUR	757.153	0,24
			3.234.479	1,04
France - Francia - Francia				
Atos Act.	9.185	EUR	656.544	0,21
Axa Sa	100.492	EUR	1.895.078	0,62
Casino Guichard-Perrachon	10.342	EUR	375.828	0,12
Kering	3.918	EUR	1.612.649	0,52
Natixis	108.540	EUR	447.076	0,14
Orange	59.372	EUR	840.411	0,27
Sanofi-Aventis Sa	15.309	EUR	1.158.279	0,37
			6.985.865	2,25
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Aviva Plc	413.430	GBP	1.729.585	0,55
Barratt Developments Plc	34.946	GBP	180.186	0,06
Berkeley Group Holdings Plc	23.944	GBP	928.071	0,30
Compass Group Plc	82.065	GBP	1.508.592	0,49
Diageo Plc	74.895	GBP	2.332.194	0,74
Nielsen Holdings Plc	14.754	USD	301.107	0,10
Pearson Plc	78.190	GBP	817.465	0,26
Relx Plc	26.854	GBP	483.632	0,16
Severn Trent PLC	13.650	GBP	276.095	0,09
Taylor Wimpey PLC	113.600	GBP	172.443	0,06
United Utilities Group Plc	136.686	GBP	1.121.114	0,36
Vodafone Group Plc	597.172	GBP	1.017.272	0,33
			10.867.756	3,50
Hong-Kong - Hong Kong - Hong Kong				
Hang Seng Bank Ltd	65.800	HKD	1.292.461	0,42
H.K.Exchanges And Clearing Ltd	25.700	HKD	650.677	0,21

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Hong-Kong (suite) - Hong Kong (continuación) - Hong Kong (segue)				
Swire Pacific Ltd A	169.000	HKD	1.561.583	0,50
			3.504.721	1,13
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman				
Wh Group Ltd	935.000	HKD	629.944	0,20
			629.944	0,20
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Accenture Plc	10.606	USD	1.308.273	0,43
Eaton Corporation Public Ltd	12.677	USD	761.407	0,25
Jazz Pharmaceuticals Plc	4.388	USD	475.822	0,15
Johnson Ctr Int Shs	16.536	USD	428.896	0,14
Medtronic Holdings Limited	14.567	USD	1.159.091	0,37
Perrigo Company Plc	25.848	USD	876.184	0,28
Seagate Technologie Plc	16.065	USD	542.316	0,17
			5.551.989	1,79
Italie - Italia - Italia				
Intesa Sanpaolo Spa	508.465	EUR	986.320	0,32
Telecom Italia Spa	872.000	EUR	421.438	0,14
Telecom Italia Spa Cv	420.000	EUR	175.140	0,06
Unicredit Spa	132.706	EUR	1.312.993	0,41
			2.895.891	0,93
Japon - Japón - Giappone				
Aeon Co Ltd	66.400	JPY	1.137.984	0,37
Ajinomoto Co. Inc	38.000	JPY	592.932	0,19
Astellas Pharma Inc	93.415	JPY	1.043.855	0,34
Central Japan Railway Co	6.100	JPY	1.126.660	0,36
Denso Corp	17.500	JPY	682.722	0,22
East Japan Railway Co	11.500	JPY	890.415	0,29
Fanuc Ltd	8.300	JPY	1.103.175	0,36
Fast Retailing Co Ltd	1.200	JPY	539.337	0,17
Hitachi Ltd	43.600	JPY	1.020.467	0,33
Honda Motor Co. Ltd	71.100	JPY	1.640.868	0,54
Kao Corp.	14.300	JPY	929.688	0,30
Kddi Corp.	45.800	JPY	958.208	0,31
Kubota Corp	35.200	JPY	438.243	0,14

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Japon (suite) - Japón (continuación) - Giappone (segue)				
Kuraray Co Ltd	85.300	JPY	1.054.172	0,34
Kyocera Corp	20.800	JPY	913.456	0,29
Nec Corp	39.800	JPY	1.036.088	0,33
Ngk Insulators Ltd	77.300	JPY	918.941	0,30
Nippon Telegraph & Telephone Corp	18.500	JPY	661.111	0,21
Obayashi Corp	48.500	JPY	384.378	0,12
Osaka Gas Co Ltd	68.900	JPY	1.103.646	0,36
Panasonic Corp	44.600	JPY	352.260	0,11
Santen Pharmaceutical Co Ltd	19.700	JPY	249.115	0,08
Sekisui House Ltd	43.600	JPY	562.813	0,18
Sony Corp	17.800	JPY	755.878	0,24
Sumitomo Heavy Ind Ltd	23.100	JPY	603.190	0,19
Sumitomo Rubber Industries Inc	88.100	JPY	913.166	0,29
Teijin Ltd	37.800	JPY	529.534	0,17
Terumo Corp.	12.400	JPY	615.350	0,20
Tokio Marine Holdings Inc	43.100	JPY	1.799.317	0,59
Tokyo Electron Ltd	3.400	JPY	339.266	0,11
Toyota Industries Corp	9.300	JPY	377.426	0,12
West Japan Railway Co	16.700	JPY	1.033.391	0,33
			26.307.052	8,48
Jersey - Jersey - Jersey				
Ferguson Plc	38.446	GBP	2.148.945	0,70
Wpp Plc Shs	21.000	GBP	198.074	0,06
			2.347.019	0,76
Norvège - Noruega - Norvegia				
Dnb Nor Asa	117.673	NOK	1.642.291	0,53
Equinor Asa	144.161	NOK	2.676.070	0,86
			4.318.361	1,39
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Abn Amro Group N.V.	43.239	EUR	888.129	0,29
Asml Holding Nv	10.825	EUR	1.484.757	0,48
Koninklijke Dsm Nv	6.132	EUR	438.070	0,14
Nxp Semiconductor	13.940	USD	893.604	0,29
Stmicroelectronics Nv	41.440	EUR	517.378	0,17

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Pays-Bas (suite) - Países Bajos (continuación) - Paesi Bassi (segue)				
Unilever Nv	50.503	EUR	2.394.853	0,76
			6.616.791	2,13
Singapour - Singapur - Singapore				
Dbz Group Holdings Ltd	67.000	SGD	1.018.687	0,33
Utd Overseas Bk /Local	43.300	SGD	682.801	0,22
			1.701.488	0,55
Suède - Suecia - Svezia				
Atlas Copco Ab	130.412	SEK	2.708.599	0,87
Boliden Ab	60.187	SEK	1.140.076	0,37
			3.848.675	1,24
Suisse - Suiza - Svizzera				
Chubb Ltd	2.888	USD	326.354	0,11
Nestle / Act Nom	65.419	CHF	4.632.494	1,49
Roche Holding Ag /Genusschein	17.878	CHF	3.861.426	1,24
Zurich Financial Services	3.620	CHF	941.527	0,30
			9.761.801	3,14
Total actions - Total acciones - Totale azioni			309.727.379	99,78
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			309.727.379	99,78

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Autres valeurs mobilières - Otros valores mobiliarios - Altri titoli negoziabili				
Actions - Acciones - Azioni				
Australie - Australia - Australia				
Aet And D Hold Non-Vot 1 Pty	46	AUD	-	0,00
			-	0,00
Total actions - Total acciones - Totale azioni			-	0,00
Total autres valeurs mobilières - Total otros valores mobiliarios - Totale altri titoli negoziabili			-	0,00
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			309.727.379	99,78
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			332.300.354	

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica		
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti		57,87
Japon - Japón - Giappone		8,48
Canada - Canadá - Canada		5,05
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna		3,50
Suisse - Suiza - Svizzera		3,14
Australie - Australia - Australia		2,34
France - Francia - Francia		2,25
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi		2,13
Danemark - Dinamarca - Danimarca		1,94
Allemagne - Alemania - Germania		1,89
Irlande - Irlanda - Irlanda		1,79
Norvège - Noruega - Norvegia		1,39
Suède - Suecia - Svezia		1,24
Hong-Kong - Hong Kong - Hong Kong		1,13
Finlande - Finlandia - Finlandia		1,04
Espagne - España - Spagna		1,03
Italie - Italia - Italia		0,93
Jersey - Jersey - Jersey		0,76
Singapour - Singapur - Singapore		0,55
Belgique - Bélgica - Belgio		0,40
Autriche - Austria - Austria		0,39
Curaçao - Curaçao - Curaçao		0,34
Iles Caïmans - Islas Caimán - Isole Cayman		0,20
		99,78

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica		
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari		9,30
Internet Software - Internet Software - Internet Software		9,07
Commerce de détail et grands magasins - Comercio minorista y grandes almacenes - Commercio al dettaglio e grande distribuzione		7,88
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica		7,66
Assurances - Seguros - Assicurazioni		6,63
Pétrole - Petróleo - Petrolio		6,10
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni		5,95
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie		5,21
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica		4,93
Alimentation, boissons - Alimentación, bebidas - Alimentazione, bevande		4,75

Candriam SRI

Candriam SRI Equity World

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)

Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018

(en porcentaje del activo neto)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica

(suite) - (continuación) - (segue)

Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	3,88
Biotechnologie - Biotecnología - Biotecnologia	3,27
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	2,91
Construction, matériel de construction - Construcción, material de construcción - Costruzione, materiale di costruzione	2,88
Mécanique, outillage - Mecánica y herramientas - Macchinari e attrezzature	2,63
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	2,47
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	2,38
Articles de bureau et ordinateurs - Artículos de oficina y ordenadores - Articoli per l'ufficio e computer	2,17
Chimie - Química - Chimica	1,31
Santé, éducation et services sociaux - Sanidad, educación y servicios sociales - Sanità, istruzione e servizi sociali	1,11
Services divers - Servicios varios - Servizi diversi	1,12
Textile et habillement - Textiles y vestido - Tessile e abbigliamento	1,02
Sociétés immobilières - Sociedades inmobiliarias - Società immobiliari	0,98
Mines, aciéries - Minas, fábricas de acero - Miniere, acciaierie	0,83
Alcool - Tabaco y alcohol - Tabacco e alcol	0,74
Papier et bois - Papel y madera - Carta e legno	0,58
Métaux et pierres précieuses - Metales y piedras preciosos - Metalli e pietre preziose	0,51
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	0,48
Pneus et caoutchouc - Caucho y neumáticos - Gomma e pneumatici	0,29
Service d'environnement et de recyclage - Servicios del medio ambiente & reciclado - Servizi ambienti & riciclaggio	0,26
Divers - Varios - Varie	0,15
Gastronomie - Gastronomía - Gastronomia	0,14
Agriculture et pêche - Agricultura y pesca - Agricoltura e pesca	0,12
Métaux non ferreux - Metales no férricos - Metalli non ferrosi	0,07
	99,78

Candriam SRI

Candriam SRI Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obligations - Obligaciones - Obbligazioni				
Allemagne - Alemania - Germania				
Basf Frn 17-15.11.19	2.843.000	EUR	2.847.378	0,77
Daimler Frn 16-12.01.19	10.000.000	EUR	10.001.901	2,70
Merck Fin 0.75% 15-02.09.19	6.010.000	EUR	6.032.477	1,62
			18.881.756	5,09
Australie - Australia - Australia				
Westpac Bk Frn 18-04.12.20	2.877.000	EUR	2.887.328	0,78
			2.887.328	0,78
Espagne - España - Spagna				
Sant Id Frn 16-06.05.19	5.000.000	EUR	5.008.300	1,35
			5.008.300	1,35
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Att Frn 14-04.06.19	7.000.000	EUR	7.008.190	1,89
Thermo Fish Frn 17-24.07.19	8.000.000	EUR	8.004.960	2,15
			15.013.150	4,04
France - Francia - Francia				
Bpce Frn 14-12.02.19	12.000.000	EUR	12.009.277	3,23
France Telecom 4.125% 11-23.1.19	1.300.000	EUR	1.303.471	0,35
Jc Decaux Frn 18-24.10.20 Regs	1.000.000	EUR	998.740	0,27
Sanofi Frn 18-21.03.20	7.400.000	EUR	7.416.946	2,00
Suez Envir 6.25% 09-08.04.19	2.500.000	EUR	2.542.375	0,68
Valeo Sa Frn 17-06.11.19	7.000.000	EUR	6.998.180	1,88
			31.268.989	8,41
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
St Chart Ln Frn 17-23.08.19	7.000.000	EUR	7.013.650	1,89
Ubs Ag Lnd Frn 17-05.09.19 Regs	3.956.000	EUR	3.964.861	1,07
Ubs Ln Frn 18-10.01.20	7.729.000	EUR	7.748.091	2,09

Candriam SRI

Candriam SRI Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Grande-Bretagne (suite) - Gran Bretaña (continuación) - Gran Bretagna (segue)				
Vodafone Frn 16-25.02.19	7.100.000	EUR	7.108.804	1,91
			25.835.406	6,96
Italie - Italia - Italia				
Intesa San 3% 13-28.01.19	7.000.000	EUR	7.013.650	1,89
Italy 0% 18-29.03.19 Bot	7.500.000	EUR	7.502.250	2,02
Italy 0% 18-31.01.19 Bot	3.000.000	EUR	3.000.600	0,81
			17.516.500	4,72
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Akzo Nobel Frn 17-8.11.19 Regs	1.700.000	EUR	1.701.700	0,46
Bmw Fin Frn 17-28.03.19	8.000.000	EUR	8.004.240	2,15
Ing Nv Frn 18-26.11.20 Regs	7.500.000	EUR	7.518.600	2,03
Royal Phil Frn 17-06.09.19	3.300.000	EUR	3.302.277	0,89
			20.526.817	5,53
Total obligations - Total obligaciones - Totale obbligazioni			136.938.246	36,88
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé - Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado - Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			136.938.246	36,88
Instruments du marché monétaire - Instrumentos del mercado monetario - Strumenti del mercato monetario				
Titres de créances - Títulos de crédito - Titoli di debito				
Belgique - Bélgica - Belgio				
Bpost 0% 18-07.03.19 Cp	7.500.000	EUR	7.503.983	2,02
Brussels Mu 0% 18-29.01.19 Cp	20.000.000	EUR	20.003.825	5,39
Sofico 0% 18-28.03.19 Cp	5.000.000	EUR	5.000.751	1,35
Spge 0% 18-27.6.19 Cp	3.000.000	EUR	3.002.058	0,81
Spge 0% 18-29.05.19 Cp	13.000.000	EUR	13.008.663	3,50
			48.519.280	13,07
Espagne - España - Spagna				
Ferrovial 0% 18-10.01.19 Cp	11.000.000	EUR	11.000.627	2,96
			11.000.627	2,96

Candriam SRI

Candriam SRI Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti				
Gen Elec 0% 18-06.03.19 Cp	9.000.000	EUR	9.002.236	2,42
			9.002.236	2,42
France - Francia - Francia				
Atos 0% 18-11.03.19 Cp	12.000.000	EUR	12.004.239	3,24
Axa Banque 0% 18-04.01.19 Cp	8.000.000	EUR	8.000.065	2,15
Axa Banque 0% 18-17.06.19 Cp	4.000.000	EUR	4.004.570	1,08
Carrefour 0% 18-06.02.19 Cp	12.000.000	EUR	12.003.395	3,24
Jcdecau Hld 0% 18-21.01.19 Cp	11.000.000	EUR	11.001.420	2,97
Legrand Fra 0% 18-11.02.19 Cp	9.000.000	EUR	9.002.876	2,42
			56.016.565	15,10
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna				
Natl Grid 0% 18-06.03.19 Cp	12.000.000	EUR	12.005.876	3,24
Relx 0% 18-31.1.19 Cp	9.000.000	EUR	9.002.128	2,42
			21.008.004	5,66
Irlande - Irlanda - Irlanda				
Hp Intl Bk 0% 18-04.02.19 Cd	8.000.000	EUR	8.001.929	2,16
Hp Intl Bk 0% 18-05.04.19 Cd	3.000.000	EUR	3.001.975	0,81
Johnson Ctl 0% 18-10.01.19 Cp	8.000.000	EUR	8.000.347	2,15
			19.004.251	5,12
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo				
Magna Int 0% 18-04.01.19 Cp	12.000.000	EUR	12.000.089	3,23
			12.000.089	3,23
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi				
Iberdrola 0% 18-04.01.19 Cp	11.000.000	EUR	11.000.112	2,96
			11.000.112	2,96
Total titres de créances - Total títulos de crédito - Totale titoli di debito			187.551.164	50,52
Total instruments du marché monétaire - Total instrumentos del mercado monetario - Totale strumenti del mercato monetario			187.551.164	50,52

Candriam SRI

Candriam SRI Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2018 - Cartera de valores al 31 de diciembre de 2018 - Portafoglio titoli al 31 dicembre 2018

(exprimé en EUR) - (expresado en EUR) - (espresso in EUR)
(suite) - (continuación) - (segue)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Denominación	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Valor de mercado	% activo neto
Denominazione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Valore di mercato	% patr. netto
Organismes de Placement Collectif - Organismos de Inversión Colectiva - Organismi d'Investimento Collettivo				
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi d'investimento				
France - Francia - Francia				
Abn Amro Euro Sustainable Money Market Sc	133	EUR	33.645.829	9,06
			33.645.829	9,06
Total fonds d'investissement - Total fondos de inversión - Totale fondi d'investimento			33.645.829	9,06
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismos de Inversión Colectiva - Totale Organismi d'Investimento Collettivo			33.645.829	9,06
Total du portefeuille-titres - Total de la cartera de valores - Totale del portafoglio titoli			358.135.239	96,46
Coût d'acquisition - Coste de adquisición - Costi di acquisizione			358.741.110	

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros. - Le note in allegato sono parte integrante degli stati finanziari.

Candriam SRI

Candriam SRI Money Market Euro

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018
(en pourcentage de l'actif net)
Distribución geográfica y económica de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2018
(en porcentaje del activo neto)
Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2018
(in percentuale del patrimonio netto)

Répartition géographique - Distribución geográfica - Ripartizione geografica	
France - Francia - Francia	32,57
Belgique - Bélgica - Belgio	13,07
Grande-Bretagne - Gran Bretaña - Gran Bretagna	12,62
Pays-Bas - Países Bajos - Paesi Bassi	8,49
Etats-Unis - Estados Unidos - Stati Uniti	6,46
Irlande - Irlanda - Irlanda	5,12
Allemagne - Alemania - Germania	5,09
Italie - Italia - Italia	4,72
Espagne - España - Spagna	4,31
Luxembourg - Luxemburgo - Lussemburgo	3,23
Australie - Australia - Australia	0,78
	96,46

Répartition économique - Distribución económica - Ripartizione economica	
Banques et autres institutions financières - Bancos y otras entidades financieras - Banche e altre istituti finanziari	23,77
Holdings et sociétés financières - Holdings y entidades financieras - Holding e società finanziarie	12,39
Energie et service des eaux - Energía y servicio de aguas - Energia e servizio delle acque	11,19
Fonds d'investissement - Fondos de inversión - Fondi di investimento	9,06
Electrotechnique et électronique - Electrotecnia y electrónica - Elettrotecnica e elettronica	7,88
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - Obligaciones del Estado, de las provincias y de los municipios - Obbligazioni di Stati, province e comuni	6,20
Arts graphiques et maisons d'édition - Artes gráficas y editoriales - Arti grafiche e case editrici	5,66
Industrie automobile - Industria automovilística - Industria automobilistica	4,58
Télécommunication - Telecomunicaciones - Telecomunicazioni	4,15
Internet Software - Internet Software - Internet Software	3,24
Circulation et transport - Circulación y transporte - Circolazione e trasporto	2,96
Biens de consommation divers - Bienes de consumo diversos - Altri beni di consumo	2,15
Pharmacie et cosmétique - Farmacia y cosméticos - Farmacia e cosmetica	2,00
Chimie - Química - Chimica	1,23
	96,46

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers 31 décembre 2018

Note 1 - Généralités

Candriam SRI (ci-après la « SICAV ») est constituée en vertu du droit luxembourgeois en tant que société anonyme ayant le statut de société d'investissement à capital variable au sein de la Loi. La SICAV est soumise aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (« OPC »), telle que modifiée et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

La SICAV a été constituée le 21 décembre 2015 par acte notarié de M^e Henri Hellinckx, notaire résidant à Luxembourg, publié dans le « Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations » (le « Mémorial ») le 22 janvier 2016 et est établie pour une durée indéfinie à compter de sa constitution.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B-202950.

Le capital de la SICAV doit à tout moment être égal à la valeur des actifs nets de la SICAV. Le capital minimum de la SICAV est le minimum légal prescrit par la loi (à savoir, EUR 1.250.000) représenté par des Actions pleinement libérées sans valeur nominales.

Le capital initialement souscrit et libéré au moment de la constitution de la Société est de EUR 31.500, divisé en 21 actions de la catégorie I de capitalisation du compartiment Candriam SRI Bond Euro.

La SICAV est un fonds à compartiments multiples qui permet aux investisseurs de choisir une ou plusieurs stratégies d'investissement en investissant dans un ou plusieurs compartiments séparés proposés par la SICAV, avec la possibilité de passer d'un compartiment à l'autre.

La SICAV est ouverte ce qui signifie que les actionnaires peuvent faire racheter leurs actions à un prix reposant sur la valeur nette d'inventaire telle qu'elle est définie dans le Prospectus.

Les classes qui pourront être émises sont les suivantes :

- La classe **C** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Aspectos generales

Candriam SRI (en lo sucesivo, la « SICAV ») está constituida con arreglo al derecho luxemburgués como sociedad anónima, y posee la condición de sociedad de inversión de capital variable según la Ley. La SICAV está sujeta a las disposiciones de la sección I de la ley modificada del 17 de diciembre de 2010 acerca de los Organismos de Inversión Colectiva (« OIC »), en su versión modificada, y de la ley del 10 de agosto de 1915 sobre las sociedades mercantiles.

La SICAV se constituyó el 21 de diciembre de 2015 mediante escritura pública de D. Henri Hellinckx, notario residente en Luxembourg, que fue publicada en el « Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations » (el « Mémorial ») el 22 de enero de 2016 y se estableció por un período indefinido a partir de la fecha de su constitución.

La SICAV se halla inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de y en Luxembourg con el número B-202950.

El capital de la SICAV debe ser en todo momento igual al valor de los activos netos de la SICAV. El capital mínimo de la SICAV es el mínimo legal previsto por la ley (a saber, EUR 1.250.000), representado por Acciones totalmente desembolsadas sin valor nominal.

El capital inicial suscrito y desembolsado en el momento de la constitución de la Sociedad es de EUR 31.500 dividido en 21 acciones de la clase de acciones de capitalización I del compartimento Candriam SRI Bond Euro.

La SICAV es un fondo con compartimentos múltiples que permite a los inversores escoger una o varias estrategias de inversión al invertir en uno o varios compartimentos separados propuestos por la SICAV, y existe la posibilidad de pasar de un compartimento a otro.

La SICAV reviste un carácter abierto, lo que significa que los accionistas pueden solicitar el reembolso de sus acciones a un precio que se fundamenta en el valor liquidativo tal y como este último se define en el Folleto.

Podrán emitirse las clases siguientes:

- La clase **C** se ofrece a las personas físicas y jurídicas.

Note agli stati finanziari al 31 dicembre 2018

Nota 1 - Cenni generali

Candriam SRI (di seguito la « SICAV ») è costituita in conformità alla leggi vigenti in Lussemburgo come « Société Anonyme » con i requisiti di società di investimento a capitale variabile ai sensi della Legge. La SICAV è soggetta alle disposizioni della sezione I della legge modificata del 17 dicembre 2010 relativa agli Organismi di Investimento Collettivo (« OIC »), come modificato, e della legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali.

La SICAV è stata costituita il 21 dicembre 2015 mediante atto notarile di M^e Henri Hellinckx, notaio residente in Lussemburgo, pubblicato nel « Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations » (il « Mémorial ») il 22 gennaio 2016 ed è stata costituita per una durata illimitata sin dal momento della sua costituzione.

La SICAV è iscritta nel Registre de Commerce et des Sociétés di Lussemburgo a Lussemburgo con il numero B-202950.

Il capitale della SICAV dovrà corrispondere sempre al valore del patrimonio netto della SICAV. Il capitale minimo della SICAV corrisponde al minimo legale previsto dalla legge (vale a dire EUR 1.250.000), rappresentato da azioni interamente liberate e prive di valore nominale.

Il capitale inizialmente sottoscritto e versato in sede di costituzione della Società ammonta a EUR 31.500 diviso in 21 azioni della classe di azioni a capitalizzazione I del comparto Candriam SRI Bond Euro.

La SICAV è un fondo multicomparto che consente agli investitori di scegliere una o più strategie di investimento, investendo in uno o più comparti separati offerti dalla SICAV, con la possibilità di passare da un comparto ad un altro.

La SICAV è aperta, il che significa che gli azionisti possono riscattare le proprie azioni ad un prezzo basato sul valore patrimoniale netto come stabilito nel Prospetto informativo.

Le categorie di azioni che possono essere emesse sono le seguenti:

- La classe **C** è destinata alle persone fisiche e giuridiche.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

- La classe **I** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de EUR 250.000 - ou, sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation.

- La classe **PI** réservée aux investisseurs institutionnels qui souscrivent avant que le compartiment n'ait atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion. La souscription initiale minimale est d'EUR 1.000.000, ou son équivalent en devise pour les classes libellées en devises. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Cette classe reste ouverte à la souscription jusqu'à la survenue d'un des événements suivants :

(i) la durée fixée par le Conseil d'Administration est écoulée,

(ii) le compartiment a atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion, telle que définie par le Conseil d'Administration ou

(iii) le Conseil d'Administration décide, pour des motifs justifiés, de fermer cette classe à la souscription.

Le Conseil d'Administration a la faculté de rouvrir cette classe d'actions, à sa discrétion, et sans devoir en informer les investisseurs au préalable. Elle offre uniquement des actions de capitalisation.

Nota 1 - Aspectos generales (*continuación*)

- La clase **I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción inicial mínima es de EUR 250.000, o por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa o su equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas un mismo día de evaluación.

- La clase **PI** está reservada a los inversores institucionales que suscriben acciones antes de que el compartimento haya alcanzado un tamaño crítico en términos de activos gestionados. La suscripción inicial mínima es de EUR 1.000.000, o su equivalente en divisas para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas un mismo día de evaluación. Esta clase permanecerá abierta a suscripción hasta que se dé uno de los siguientes hechos:

(i) se haya cumplido la duración fijada por el Consejo de Administración

(ii) los activos gestionados por el compartimento hayan alcanzado un tamaño crítico, en los términos que haya determinado el Consejo de Administración,

(iii) El Consejo de Administración haya decidido, por motivos justificados, cerrar las suscripciones para esta clase.

El Consejo de Administración tiene facultades discrecionales para abrir de nuevo esta clase de acciones y no tendrá que informar previamente de ello a los inversores. Ofrece únicamente acciones de capitalización.

Nota 1 - Cenni generali (*segue*)

- La classe **I** è riservata esclusivamente agli investitori istituzionali la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a EUR 250.000 o, a discrezione del Consiglio di amministrazione, al controvalore in qualsiasi altra valuta oppure al controvalore in valuta per le categorie denominate in valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, nello stesso giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.

- La classe **PI** è riservata agli investitori istituzionali che sottoscrivono le azioni prima che il comparto abbia raggiunto una dimensione critica in termini di patrimonio gestito. La sottoscrizione minima iniziale è di EUR 1.000.000, o l'equivalente per le classi denominate in altre valute. Questo importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di Amministrazione, purché sia garantito, nello stesso giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti. Questa classe rimarrà aperta alle sottoscrizioni fino al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

(i) scadenza dei termini stabiliti dal Consiglio di amministrazione

(ii) il comparto ha raggiunto una dimensione critica in termini di patrimonio gestito, come stabilito dal Consiglio di Amministrazione,

(iii) il Consiglio di Amministrazione ha deciso, per giustificati motivi, di chiudere le sottoscrizioni per questa classe.

Il Consiglio di Amministrazione può riaprire le sottoscrizioni per questa classe di azioni, a sua discrezione, e senza dover informare gli investitori in anticipo. Questa classe offre solo azioni a capitalizzazione.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

- La classe **R** réservée aux intermédiaires financiers (incluant les distributeurs et plateformes qui :
(i) ont des arrangements distincts avec leurs clients pour la fourniture de services d'investissement en rapport avec le compartiment, et
(ii) n'ont pas le droit d'accepter et de conserver de la Société de Gestion, en raison de leurs lois et règlements applicables ou suite à des conventions avec leurs clients, des droits, commissions ou autres avantages.

- La classe **R2** est réservée :

- Aux distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par la Société de Gestion qui ne perçoivent, pour les investissements dans cette classe, aucune forme de rémunération d'une entité du groupe Candriam, lorsque les investissements finaux dans les actions ont lieu dans le cadre d'un mandat.

- Aux OPC approuvés par la Société de Gestion.

- La classe **S** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement agréés par la Société de Gestion

- La classe **V** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de EUR 15.000.000 - ou, sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation.

- La classe **Y** est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels spécialement autorisés par la Société de Gestion.

Nota 1 - Aspectos generales (*continuación*)

- La clase **R** está reservada a aquellos intermediarios financieros (incluidos distribuidores y plataformas) que:
(i) tienen disposiciones por separado con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el compartimento, y
(ii) não tenham direito a receber da Sociedade de Gestão, por força das leis e regulamentos que lhes forem aplicáveis, direitos, comissões ou outros benefícios.

- La clase **R2** está reservada:

- A los distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora que no perciban, respecto de las inversiones en esta clase, ninguna forma de remuneración de una entidad del grupo Candriam, cuando las inversiones finales en las acciones se realicen en el marco de un mandato.

- A los OIC aprobados por la Sociedad Gestora.

- La clase **S** es reservada exclusivamente a los inversores institucionales especialmente autorizados por la Sociedad Gestora.

- La clase **V** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción inicial mínima sea de EUR 15.000.000 o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas. Este mínimo podrá ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure la igualdad de trato de los accionistas para un mismo día de valoración.

- La clase **Y** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales especialmente autorizados por la Sociedad Gestora.

Nota 1 - Cenni generali (*segue*)

- La classe **R** è riservata agli intermediari finanziari (compresi i distributori e le piattaforme) che:

(i) hanno stipulato accordi separati con i propri clienti per la fornitura di servizi di investimento in relazione al comparto, e

(ii) non hanno diritto a ricevere dalla Società di gestione, in base alle leggi ed ai regolamenti applicabili, diritti, commissioni o altri benefici.

- La classe **R2** è riservata :

- Ai distributori e/o intermediari riconosciuti dalla Società di gestione, che non percepiscono, per gli investimenti in questa classe, alcun tipo di retribuzione da parte di un'entità del gruppo Candriam, quando gli investimenti finali nelle azioni vengono effettuati nel quadro di un mandato.

- Agli OIC riconosciuti dalla Società di gestione.

- La classe **S** è riservata esclusivamente agli investitori istituzionali appositamente autorizzati dalla Società di Gestione.

- La classe **V** è riservata esclusivamente agli investitori istituzionali la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a EUR 15.000.000 o, su decisione del Consiglio di amministrazione, l'equivalente in un'altra valuta per le classi denominate nelle valute autorizzate. Tale importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, nello stesso giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.

- La classe **Y** è riservata esclusivamente agli investitori istituzionali specialmente autorizzati -dalla Società di gestione.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

Nota 1 - Aspectos generales (*continuación*)

Nota 1 - Cenni generali (*segue*)

- La classe **Z** est réservée :

- Aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par la Société de Gestion. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
- Aux OPC approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.

- La clase **Z** está reservada:

- A los inversores institucionales/profesionales aprobados por la Sociedad Gestora. La actividad de gestión de cartera para esta clase está directamente remunerada a través del contrato concluido con el inversor, por lo que no se percibirá ninguna comisión de gestión de cartera sobre los activos de esta clase.
- A los OIC aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.

- La classe **Z** è riservata :

- Agli investitori istituzionali / professionali riconosciuti dalla Società di gestione. L'attività di gestione del portafoglio per questa classe di azioni viene retribuita direttamente in base al contratto stipulato con l'investitore, pertanto non sarà prelevata alcuna commissione di gestione sugli attivi di questa classe.
- Agli OIC riconosciuti dalla Società di gestione e gestiti da un'entità del gruppo Candriam.

Abbréviations

- CD = C Distribution
- CUS = CUSDU = C USD Unhedged (non couverte contre le risque de change USD/EUR)
- CS = CSEKU = C SEK Unhedged (non couverte contre le risque de change SEK/EUR)
- ICH = ICHFH = I CHF Hedged (couverte contre le risque de change CHF/USD)
- ID = I Distribution
- IEH = IEURH = I EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- IHE = IHEUR = I Distribution EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- IG = IGBPU = I GBP Unhedged (non couverte contre le risque de change GBP/USD)
- IGH = IHGBP = I Distribution GBP Hedged (couverte contre le risque de change GBP/USD)
- IU = IUSDU = I USD Unhedged (non couverte contre le risque de change USD/EUR)
- IUH = IUSDH = I USD Hedged (couverte contre le risque de change USD/EUR)
- RE = REURU = R EUR Unhedged (non couverte contre le risque de change EUR/USD)
- RU = RUSDU = R USD Unhedged (non couverte contre le risque de change USD/EUR)
- RC = RCHFU = R CHF Unhedged (non couverte contre le risque de change CHF/EUR)
- RG = RGBPU = R GBP Unhedged (non couverte contre le risque de change GBP/USD)
- REH = REURH = R EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/JPY)

Abreviaturas

- CD = C Distribution
- CUS = CUSDU = C USD Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario USD/EUR)
- CS = CSEKU = C SEK Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario SEK/EUR)
- ICH = ICHFH = I CHF Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario CHF/USD)
- ID = I Distribution
- IEH = IEURH = I EUR Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario EUR/USD)
- IHE = IHEUR = I Distribution EUR Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario EUR/USD)
- IG = IGBPU = I GBP Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario GBP/USD)
- IGH = IHGBP = I Distribution GBP Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario GBP/USD)
- IU = IUSDU = I USD Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario USD/EUR)
- IUH = IUSDH = I USD Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario USD/EUR)
- RE = REURU = R EUR Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario EUR/USD)
- RU = RUSDU = R USD Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario USD/EUR)
- RC = RCHFU = R CHF Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario CHF/EUR)
- RG = RGBPU = R GBP Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario GBP/USD)
- REH = REURH = R EUR Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario EUR/JPY)

Abbreviazioni

- CD = C Distribution
- CUS = CUSDU = C USD Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio USD/EUR)
- CS = CSEKU = C SEK Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio SEK/EUR)
- ICH = ICHFH = I CHF Hedged (copertura contro il rischio di cambio CHF/USD)
- ID = I Distribution
- IEH = IEURH = I EUR Hedged (copertura contro le risque de change EUR/USD)
- IHE = IHEUR = I Distribution EUR Hedged (copertura contro il rischio di cambio EUR/USD)
- IG = IGBPU = I GBP Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio GBP/USD)
- IGH = IHGBP = I Distribution GBP Hedged (copertura contro il rischio di cambio GBP/USD)
- IU = IUSDU = I USD Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio USD/EUR)
- IUH = IUSDH = I USD Hedged (copertura contro il rischio di cambio USD/EUR)
- RE = REURU = R EUR Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio EUR/USD)
- RU = RUSDU = R USD Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio USD/EUR)
- RC = RCHFU = R CHF Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio CHF/EUR)
- RG = RGBPU = R GBP Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio GBP/USD)
- REH = REURH = R EUR Hedged (copertura contro il rischio di cambio EUR/JPY)

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 1 - Généralités (*suite*)

Nota 1 - Aspectos generales (*continuación*)

Nota 1 - Cenni generali (*segue*)

Abréviations (*suite*)

- RHE = RHEUR = R Distribution EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- RU = RUSDU = R USD Unhedged (non couverte contre le risque de change USD/EUR)
- R2D = R2 Distribution
- VD = V Distribution
- VE = V EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/JPY)
- VU = VUSDU = V USD Unhedged (non couverte contre le risque de change USD/EUR)
- VEH = V EUR Hedged (couverte contre le risque de change EUR/USD)
- ZD = Z Distribution

Abreviaturas (*continuación*)

- RHE = RHEUR = R Distribution EUR Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario EUR/USD)
- RU = RUSDU = R USD Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario USD/EUR)
- R2D = R2 Distribution
- VD = V Distribution
- VE = V EUR Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario EUR/JPY)
- VU = VUSDU = V USD Unhedged (no cubierta contra el riesgo cambiario USD/EUR)
- VEH = V EUR Hedged (cubierta contra el riesgo cambiario EUR/USD)
- ZD = Z Distribution

Abbreviazioni (*segue*)

- RHE = RHEUR = R Distribution EUR Hedged (copertura contro il rischio di cambio EUR/USD)
- RU = RUSDU = R USD Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio USD/EUR)
- R2D = R2 Distribution
- VD = V Distribution
- VE = V EUR Hedged (copertura contro il rischio di cambio EUR/JPY)
- VU = VUSDU = V USD Unhedged (meno copertura contro il rischio di cambio USD/EUR)
- VEH = V EUR Hedged (copertura contro il rischio di cambio EUR/USD)
- ZD = Z Distribution

Les actifs des diverses catégories d'actions sont regroupées au sein d'un seul et même compte.

Los activos de diversas categorías de acciones se reagruparán en una sola y misma cuenta.

Gli attivi delle varie categorie di azioni sono contabilizzati in un unico conto.

15 compartiments sont actuellement ouverts à la souscription :

En la actualidad, hay 15 compartimentos abiertos a suscripciones:

Attualmente 15 comparti sono aperti alla sottoscrizione:

- Candriam SRI Bond Emerging Markets, libellé en USD ;
- Candriam SRI Bond Euro, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Bond Euro Corporate, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Bond Euro Short Term, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Bond Global, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Bond Global High Yield, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Defensive Asset Allocation, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Equity Emerging Markets, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Equity EMU, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Equity Europe, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Equity North America, libellé en USD ;
- Candriam SRI Equity Pacific, libellé en JPY ;
- Candriam SRI Equity World, libellé en EUR ;
- Candriam SRI Money Market Euro, libellé en EUR.

- Candriam SRI Bond Emerging Markets, denominando en USD;
- Candriam SRI Bond Euro, denominando en EUR;
- Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index, denominando en EUR;
- Candriam SRI Bond Euro Corporate, denominando en EUR;
- Candriam SRI Bond Euro Short Term, denominando en EUR;
- Candriam SRI Bond Global, denominando en EUR;
- Candriam SRI Bond Global High Yield, denominando en EUR;
- Candriam SRI Defensive Asset Allocation, denominando en EUR;
- Candriam SRI Equity Emerging Markets, denominando en EUR;
- Candriam SRI Equity EMU, denominando en EUR;
- Candriam SRI Equity Europe, denominando en EUR;
- Candriam SRI Equity North America, denominando en USD;
- Candriam SRI Equity Pacific, denominando en JPY;
- Candriam SRI Equity World, denominando en EUR;
- Candriam SRI Money Market Euro, denominando en EUR.

- Candriam SRI Bond Emerging Markets, denominato en USD;
- Candriam SRI Bond Euro, denominato en EUR;
- Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index, denominato en EUR;
- Candriam SRI Bond Euro Corporate, denominato en EUR;
- Candriam SRI Bond Euro Short Term, denominato en EUR;
- Candriam SRI Bond Global, denominato en EUR;
- Candriam SRI Bond Global High Yield, denominato en EUR;
- Candriam SRI Defensive Asset Allocation, denominato en EUR;
- Candriam SRI Equity Emerging Markets, denominato en EUR;
- Candriam SRI Equity EMU, denominato en EUR;
- Candriam SRI Equity Europe, denominato en EUR;
- Candriam SRI Equity North America, denominato en USD;
- Candriam SRI Equity Pacific, denominato en JPY;
- Candriam SRI Equity World, denominato en EUR;
- Candriam SRI Money Market Euro, denominato en EUR.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 2 - Principales méthodes comptables

Nota 2 - Principales métodos de contabilidad

Nota 2 - Principali metodi contabili

Présentation des états financiers

Presentación de los estados financieros

Presentazione dei rendiconti finanziari

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur à Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

Los estados financieros de la SICAV se preparan de conformidad con la normativa vigente en Luxemburgo relativa a los Organismos de Inversión Colectiva.

I rendiconti finanziari della SICAV vengono redatti conformemente alle prescrizioni legali e normative in vigore in Lussemburgo in materia di organismi di investimento collettivo.

a) Evaluation du portefeuille-titres

a) Evaluación de la cartera de títulos

a) Valutazione del portafoglio-titoli

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur, si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi. Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. Tous les autres avoirs seront évalués par les administrateurs sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures généralement admis.

La evaluación de todo valor admitido a cotización oficial o admitido en cualquier otro mercado organizado, con funcionamiento regular, reconocido y abierto al público se basará en el último precio conocido en Luxemburgo el día de evaluación y, en el caso de que este valor se negocie en varios mercados, se fundamentará en el último precio conocido en el mercado principal de este valor. Si el último precio conocido no es representativo, la evaluación se basará en el valor probable de realización que estime el Consejo de administración con prudencia y buena fe. Los valores no cotizados o no negociados en un mercado bursátil o en cualquier otro mercado organizado, con funcionamiento regular, reconocido y abierto al público se evaluarán sobre la base del valor probable de realización estimado con prudencia y buena fe. Todos los demás activos serán evaluados por parte de los consejeros sobre la base del valor probable de realización, una cifra que se estimará de buena fe siguiendo los principios y procedimientos admitidos de forma general.

La valutazione di qualsiasi titolo ammesso alla quotazione ufficiale di una borsa valori o di un altro mercato organizzato e regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico si basa sull'ultimo prezzo conosciuto in Lussemburgo il giorno di valutazione, e qualora tale titolo fosse negoziato su vari mercati, sulla base dell'ultimo prezzo noto del mercato principale di tale titolo. Inoltre, in caso l'ultimo prezzo conosciuto non fosse rappresentativo, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo che il Consiglio di Amministrazione stimerà con prudenza e buona la fede. I titoli non quotati o non negoziati su una borsa valori o su altro mercato organizzato e regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico saranno valutati in base al probabile valore di realizzo stimato con prudenza e in buona fede. Tutte le altre attività saranno valutate dagli amministratori sulla base del probabile valore di realizzo, che deve essere stimato in buona fede e secondo i principi e le procedure generalmente accettati.

b) Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur investissements

b) Ganancias o pérdidas netas materializadas sobre las inversiones

b) Profitti o perdite netti realizzati sugli investimenti

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur ventes de titres de chaque compartiment sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus.

Las ganancias o pérdidas materializadas sobre las ventas de cualquier compartimento se calcularán sobre la base del coste medio de los títulos vendidos.

I profitti o le perdite realizzati sulla vendita di titoli di tutti i comparti vengono calcolati sulla base del costo medio dei titoli venduti.

c) Conversion des devises étrangères

c) Conversión de las divisas extranjeras

c) Conversione delle valute estere

Les valeurs exprimées en une autre devise que la devise du compartiment sont évaluées dans cette devise au dernier cours acheteur connu.

Los valores expresados en otra divisa distinta a la divisa del compartimento se evaluarán en dicha divisa al último precio de compra conocido.

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del Comparto vengono valutati in tale moneta all'ultimo tasso di acquisto noto.

La valeur nette d'inventaire utilisée pour les besoins des Etats Financiers est datée du 31 décembre 2018. Elle a été calculée le 2 janvier 2019, sur base des cours de bourse du 31 décembre 2018 et a été publiée en date du 2 janvier 2019.

El valor liquidativo utilizado a efectos de los Estados Financieros tiene fecha de 31 de diciembre de 2018. Fue calculado el 2 de enero de 2019, sobre la base de las cotizaciones bursátiles del 31 de diciembre de 2018 y fue publicado el 2 de enero de 2019.

Il valore patrimoniale netto utilizzato ai fini dei rendiconti finanziari è al 31 dicembre 2018. Tale valore è stato calcolato il 2 gennaio 2019, in base al prezzo delle azioni in borsa del 31 dicembre 2018 ed è stato pubblicato il 2 gennaio 2019.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 *(suite)*

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 *(segue)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Nota 2 - Principales métodos de contabilidad (continuación)

Nota 2 - Principali metodi contabili (segue)

c) Conversion des devises étrangères (suite)

Pour le compartiment Candriam SRI Equity Pacific, la valeur nette d'inventaire utilisée pour les besoins des Etats Financiers est datée du 28 décembre 2018. Elle a été calculée le 31 décembre 2018, sur base des cours de bourse du 28 décembre 2018 et a été publiée en date du 31 décembre 2018.

c) Conversión de las divisas extranjeras (continuación)

Para el compartimento Candriam SRI Equity Pacific, el valor liquidativo utilizado a efectos de los Estados Financieros tiene fecha de 28 de diciembre de 2018. Fue calculado el 31 de diciembre de 2018, sobre la base de las cotizaciones bursátiles del 28 de diciembre de 2018 y fue publicado el 31 de diciembre de 2018.

c) Conversione delle valute estere (segue)

Per il comparto Candriam SRI Equity Pacific, il valore patrimoniale netto utilizzato ai fini dei rendiconti finanziari è al 28 dicembre 2018. Tale valore è stato calcolato il 31 dicembre 2018, in base al prezzo delle azioni in borsa del 28 dicembre 2018 ed è stato pubblicato il 31 dicembre 2018.

Cours de change utilisés au 31 décembre 2018 : Tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre de 2018: Tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2018:

1 EUR	=	1,623793	AUD
1 EUR	=	4,430556	BRL
1 EUR	=	1,561313	CAD
1 EUR	=	1,126917	CHF
1 EUR	=	3.711,526000	COP
1 EUR	=	25,736767	CZK
1 EUR	=	7,462448	DKK
1 EUR	=	0,897573	GBP
1 EUR	=	8,950088	HKD
1 EUR	=	320,799564	HUF
1 EUR	=	16.438,740293	IDR
1 EUR	=	4,271669	ILS
1 EUR	=	125,420757	JPY
1 EUR	=	1.275,837054	KRW
1 EUR	=	22,512702	MXN
1 EUR	=	4,724073	MYR
1 EUR	=	9,898688	NOK
1 EUR	=	1,704795	NZD
1 EUR	=	4,294521	PLN
1 EUR	=	79,302810	RUB
1 EUR	=	10,135027	SEK
1 EUR	=	1,558113	SGD
1 EUR	=	37,220395	THB
1 EUR	=	6,081459	TRY
1 EUR	=	35,137087	TWD
1 EUR	=	1,143150	USD
1 EUR	=	16,444179	ZAR

Pour le compartiment Candriam SRI Equity Pacific, les cours de change utilisés au 28 décembre 2018 sont :

Para el compartimento Candriam SRI Equity Pacific, los tipos de cambio utilizados a 28 de diciembre de 2018 están:

Per il comparto Candriam SRI Equity Pacific, i Tassi di cambio utilizzati al 28 dicembre 2018 sono:

1 EUR	=	1,625027	AUD
1 EUR	=	8,953418	HKD
1 EUR	=	126,259754	JPY
1 EUR	=	1,708171	NZD
1 EUR	=	1,561896	SGD

d) Etats financiers de la SICAV

d) Estados financieros de la SICAV

d) Rendiconti finanziari della SICAV

L'état combiné des actifs nets de la SICAV ainsi que l'état combiné des variations des actifs nets qui sont exprimés en EUR correspondent à la somme de l'état des actifs nets, de l'état des opérations et variations des actifs nets de chacun des compartiments convertis dans la devise de la SICAV sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture.

El estado combinado del activo neto de la SICAV, así como el estado combinado de variaciones de los activos netos corresponden a la suma del estado del activo neto, el estado de las operaciones y variación de los activos netos de cada compartimento convertido a la moneda de la SICAV utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de cierre.

Il rendiconto consolidato del patrimonio netto della SICAV e il rendiconto consolidato delle variazioni del patrimonio netto corrispondono alla somma dei rendiconti di ciascun comparto espressi nella valuta della SICAV ai tassi di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 *(suite)*

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 *(segue)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Nota 2 - Principales métodos de contabilidad (continuación)

Nota 2 - Principali metodi contabili (segue)

d) Etats financiers de la SICAV (suite)

Les investissements par certains compartiments de la SICAV dans d'autres compartiments de la SICAV n'ont pas été éliminés de l'état des actifs nets globalisé au 31 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, le total des investissements intra-SICAV s'élevait à EUR 142.353.867. Dès lors, les actifs nets globalisés à la clôture s'élèveraient à EUR 2.722.095.243 si on ne tenait pas compte de ces investissements intra-SICAV.

d) Estados financieros de la SICAV (continuación)

Las inversiones por parte de algunos compartimentos de la SICAV en otros compartimentos de la misma no han sido eliminadas del Estado globalizado del activo neto a fecha de 31 de enero de 2018. A fecha de 31 de enero de 2018, el total de las inversiones intra-SICAV ascendían a EUR 142.353.867. Por consiguiente, el activo neto globalizado al cierre ascendería a EUR 2.722.095.243 si no se tuviesen en cuenta estas inversiones intra-SICAV.

d) Rendiconti finanziari della SICAV (segue)

Gli investimenti effettuati da taluni comparti della SICAV in altri comparti della SICAV non sono stati eliminati dal rendiconto del patrimonio netto consolidato al 31 gennaio 2018. Al 31 gennaio 2018, il totale degli investimenti intra-SICAV ammontava a EUR 142.353.867. Pertanto, escludendo tali investimenti intra-SICAV, il patrimonio netto consolidato alla chiusura ammontava a EUR 2.722.095.243.

Compartiment / Compartimento / Comparto	Investissements intra-SICAV / Inversiones intra-SICAV / Investimenti intra-SICAV	Montant / Importe / Importo (EUR)
Candriam SRI Bond Euro	Candriam SRI Bond Emerging Markets Z USD Cap	1.528.525
	Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	14.360.284
Candriam SRI Bond Euro Corporate	Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	4.442.261
Candriam SRI Bond Euro Short Term	Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	13.655.889
Candriam SRI Bond Global	Candriam SRI Bond Emerging Markets Z USD Cap	1.003.268
	Candriam SRI Bond Euro Short Term Z EUR Cap	1.821.179
	Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	1.064
Candriam SRI Bond Global High Yield	Candriam SRI Money Market Euro V EUR Cap	8.230.392
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	Candriam SRI Bond Emerging Markets Z USD Cap	3.829.207
	Candriam SRI Bond Euro Z EUR Cap	24.795.641
	Candriam SRI Bond Euro Corporate Z EUR Cap	8.916.376
	Candriam SRI Bond Euro Short Term Z EUR Cap	18.378.540
	Candriam SRI Bond Global High Yield Z EUR Cap	1.261.648
	Candriam SRI Equity Emerging Markets Z EUR Cap	3.702.384
	Candriam SRI Equity EMU Z EUR Cap	3.011.152
	Candriam SRI Equity Europe Z EUR Cap	8.450.849
	Candriam SRI Equity North America Z USD Cap	6.488.987
	Candriam SRI Equity Pacific Z JPY Cap	1.144.236
	Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	17.331.985
	TOTAL/TOTALE	142.353.867

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise aux cours de change moyens en vigueur au jour de l'achat.

e) Coste de adquisición de los títulos en cartera

El coste de adquisición de los títulos de cada compartimento denominado en divisas distintas a la divisa del compartimento se convertirá en dicha divisa al tipo de cambio medio en vigor el día de la compra.

e) Costo d'acquisto dei titoli in portafoglio

Il costo di acquisto dei titoli di tutti i comparti denominati in valute differenti rispetto alla valuta del Comparto viene convertito in tale valuta al tasso di cambio medio in vigore alla data di acquisto.

f) Valorisation des options et futures

L'évaluation des options et futures admis à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

f) Valoración de las opciones y futuros

La evaluación de las opciones y futuros admitidos a cotización oficial o en cualquier otro mercado organizado se basará en el último precio conocido y, en el caso de que este valor se negocie en varios mercados, se fundamentará en el último precio conocido del mercado en el que la SICAV ha celebrado el contrato.

f) Valutazione di opzioni e future

La valutazione di opzioni e future ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o di qualsiasi altro mercato regolamentato si basa sull'ultimo prezzo noto e - qualora questo titolo fosse negoziato su diversi mercati - in base all'ultimo prezzo noto del mercato su cui il contratto è stato acquistato dalla SICAV.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 *(suite)*

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

f) Valorisation des options et futures (suite)

Les options et futures non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. La valeur de marché des options est incluse dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Options (position longue) / (position courte) à la valeur d'évaluation ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la plus-value / moins-value non réalisée sur options sont présentées dans l'état des variations des actifs nets respectivement sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options ».

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur futures est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur futures ». Les variations de valeur de marché des futures sont comptabilisées en tant que plus-value / moins-value non réalisée à l'état des variations des actifs nets, au poste « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures ». Les plus-values ou moins-values réalisées, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur au moment de sa clôture, sont comptabilisés à la clôture ou à l'expiration des futures dans l'état des variations des actifs nets, au poste « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures ».

g) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. La plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ». Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Nota 2 - Principales métodos de contabilidad (continuación)

f) Valoración de las opciones y futuros (continuación)

Las opciones y futuros a plazo no negociados en en mercado bursátil o cualquier otro mercado organizado se evaluarán sobre la base del valor probable de realización, estimado con prudencia y 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".

Los(as) beneficios / (pérdidas) realizados(as) y la variación de la plusvalía / minusvalía sin realizar sobre opciones se incluyen en el estado de las operaciones y variaciones de los activos netos, respectivamente en "Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre opciones" y "Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre opciones".

La plusvalía / (minusvalía) sin realizar sobre los contratos de futuros se indica en el estado del activo neto en "Plusvalía / (minusvalía) neta sin realizar sobre futuros". Las variaciones en el valor de mercado de contratos de futuros abiertos se registran como plusvalía / minusvalía sin realizar en el estado de las variaciones de los activos netos en "Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre futuros". Los beneficios o pérdidas realizados, 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 las variaciones en "Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre futuros".

g) Evaluación de los contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo se evaluarán a los tipos de cambio a plazo en la fecha de cierre que sean aplicables durante el tiempo que reste hasta el vencimiento. La plusvalía / (minusvalía) sin realizar sobre los contratos de divisas a plazo se indica en el estado del activo neto en "Plusvalía / (minusvalía) neta sin realizar sobre contratos de cambio a plazo". Los(as) beneficios / (pérdidas) realizados(as) y la variación de la plusvalía / minusvalía sin realizar que resulte de estos(as) se incluyen en el estado de las operaciones y variaciones de los activos netos, respectivamente en "Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre contratos de cambio a plazo" y "Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre contratos de tipos de cambio a plazo".

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 *(segue)*

Nota 2 - Principali metodi contabili (segue)

f) Valutazione di opzioni e future (segue)

Le opzioni e i future non negoziati su una borsa valori o su un altro mercato regolamentato saranno valutati in base al probabile valore di realizzo stimato con prudenza e in buona fede. Il valore di mercato delle opzioni è incluso nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Opzioni (posizione lunga) / (posizione corta) al valore di mercato".

Gli utili / (le perdite) realizzate e le variazioni alle plusvalenze / minusvalenze non realizzate su opzioni sono riportate nel rendiconto delle operazioni e delle variazioni al patrimonio netto rispettivamente alla voce "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su opzioni" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su opzioni".

Le plusvalenze / (minusvalenze) nette non realizzate su futures sono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su futures". Le variazioni del valore di mercato dei futures aperti sono contabilizzate come plusvalenze / minusvalenze non realizzate nel rendiconto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su futures". Gli utili / le perdite realizzate, che rappresentano la differenza tra il valore del contratto al momento dell'apertura e il valore al momento della sua chiusura, vengono contabilizzate alla chiusura o scadenza dei futures nel rendiconto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su futures".

g) Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine sono valutati al tasso di cambio a termine alla data di chiusura applicabile per il periodo rimanente alla scadenza. Le plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine sono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine". Gli utili / (le perdite) realizzate e le variazioni alle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportate nel rendiconto delle operazioni e delle variazioni al patrimonio netto rispettivamente alla voce "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti a termine su valute" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine".

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

h) Evaluation des « Non-Deliverable Forwards »

Les « Non-Deliverable Forwards » (« NDF ») sont des contrats à court terme portant sur des devises étrangères peu liquides ou non convertibles. Ces contrats sont évalués sur la base des taux de change à terme prévalant à la date de clôture et applicables à la période résiduelle jusqu'à la date d'échéance. Les bénéfices ou les pertes non réalisés découlant des NDF sont inclus dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ». Les NDF sont généralement cotés et liquidés en USD.

i) Evaluation des « credit default swaps »

La valeur d'un « credit default swap » est déterminée par comparaison entre les flux futurs actualisés sur la valeur de la prime annuelle, versée par l'acheteur de la protection, et la valeur présente des pertes attendues de l'actif de référence en cas d'événements de crédit précisés dans le contrat de swap. Les bénéfices ou pertes non réalisés résultant des « credit default swaps » sont comptabilisés dans l'état des actifs net et l'état de l'actif nets sous la rubrique « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur swaps ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps ».

Note 3 - Commissions de gestion

Candriam Luxembourg, société en commandite par actions de droit luxembourgeois ayant son siège social au SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, à L-8009 Strassen, a été désignée comme Société de Gestion. A cet effet, un contrat a été signé pour une durée indéterminée. Une dénonciation du contrat par l'une ou l'autre des parties peut intervenir à tout moment et sera faite par lettre recommandée avec accusé de réception adressée à l'autre partie, moyennant un préavis de 90 jours.

Nota 2 - Principales métodos de contabilidad (continuación)

h) Valoración de los «Non-Deliverable Forwards»

Los contratos a plazo sin entrega («NDF») son contratos a corto plazo sobre divisas extranjeras con poca liquidez o no convertibles. Estos contratos se valoran sobre la base de los tipos cambiarios a plazo prevaletientes en la fecha de cierre y aplicables al periodo residual hasta la fecha de vencimiento. Los beneficios o las pérdidas sin realizar resultantes de los NDF se incluyen en el estado del activo neto en «Plusvalía / (minusvalía) neta sin realizar sobre contratos de cambio a plazo». Por lo general los NDF se cotizan y liquidan en USD.

i) Evaluación de los «credit default swaps»

El valor de un «credit default swap» está determinado 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. Los beneficios o las pérdidas sin realizar resultantes de «credit default swaps» (seguros de crédito contra impago) se contabilizan en el estado del activo neto en «Plusvalía / (minusvalía) neta sin realizar sobre swaps».

Los(as) beneficios / (pérdidas) realizados(as) y la variación de la plusvalía / minusvalía sin realizar que resulte de estos(as) se incluyen en el estado de las operaciones y variaciones de los activos netos, respectivamente en «Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre swaps» y «Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre swaps».

Nota 3 - Comisiones de gestión

Candriam Luxembourg, sociedad comanditaria por acciones de derecho luxemburgués, con domicilio social sito en SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, en L-8009 Strassen (Gran Ducado de Luxemburgo), ha sido nombrada Sociedad Gestora. A tal efecto, se ha firmado un contrato por periodo indefinido. Cualquiera de las dos partes podrá rescindir el contrato en cualquier momento, y dicha rescisión se efectuará mediante carta certificada con acuse de recibo y dirigida a la otra parte con un preaviso de 90 días.

Nota 2 - Principali metodi contabili (segue)

h) Valutazione dei «Non-Deliverable Forwards»

I contratti a termine non consegnabili («NDF») sono contratti a breve termine riferiti a valute straniere poco liquide o non convertibili. Tali contratti sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine in vigore alla data di chiusura applicabili al periodo restante fino alla scadenza. Le plusvalenze o minusvalenze derivanti dagli NDF sono contabilizzate nel stato patrimoniale netto alla voce «Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine». Gli NDF sono solitamente quotati e liquidati in USD.

i) Evaluazione degli «credit default swap»

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

Gli utili / (le perdite) realizzate e le variazioni alle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportate nel rendiconto delle operazioni e delle variazioni al patrimonio netto rispettivamente alla voce «Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swap» e «Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap».

Nota 3 - Commisioni di gestione

Candriam Luxembourg, società in accomandita per azioni con sede legale all'indirizzo - SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, à L-8009 Strassen - Lussemburgo è nominata Società di gestione, ai sensi di un contratto a durata indeterminata. Tale contratto può essere rescisso in qualsiasi momento da una delle due parti tramite lettera raccomandata con ricevuta di ritorno con un preavviso di 90 giorni.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 *(suite)*

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 *(segue)*

Note 3 - Commissions de gestion *(suite)*

Nota 3 - Comisiones de gestión *(continuación)*

Nota 3 - Commissioni di gestione *(segue)*

Candriam Luxembourg est une filiale de Candriam Group (anciennement New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Candriam Luxembourg es una filial de Candriam Group (anteriormente New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), entidad del Grupo New York Life Insurance Company.

Candriam Luxembourg è una filiale di Candriam Group (precedentemente New York Life Investment Management Global Holdings S.à r.l.), un'entità del Gruppo New York Life Insurance Company.

Elle a reçu l'agrément de Société de Gestion au sens du Chapitre 15 de la Loi de 2010 concernant les OPC, telle que modifiée, et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles, de gestion de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements. La gestion de portefeuille pour le compartiment Candriam SRI Defensive Asset Allocation n'a pas été déléguée.

Ha sido autorizada como Sociedad Gestora según se establece en el capítulo 15 de la Ley de 2010 relativa a los OIC, en su versión modificado, y cuenta con la autorización para ejercer actividades de gestión colectiva de carteras, gestión de carteras de inversión y asesoramiento de inversión. La gestión de cartera para el compartimento Candriam SRI Defensive Asset Allocation no ha sido delegada.

È stata accreditata come Società di gestione ai sensi del capitolo 15 della Legge del 2010, come modificato, sugli OIC. ed è autorizzata ad esercitare le attività di gestione collettiva del risparmio, di gestione di portafogli d'investimento e di consulenza in materia di investimento. La gestione di portafoglio per il comparto Candriam SRI Defensive Asset Allocation non è stata delegata.

Par un contrat de délégation, la Société de Gestion a délégué pour l'ensemble des compartiments de la SICAV, à l'exception des compartiments Candriam SRI Bond Emerging Markets et Candriam SRI Bond Global High Yield l'implémentation de la gestion de portefeuille de la SICAV, sous son contrôle, sa responsabilité et à ses propres frais, à sa filiale belge Candriam Belgium, dont le siège est situé 58, Avenue des Arts, B-1000 Bruxelles. Ce contrat peut être résilié par l'une ou l'autre partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

En virtud de un contrato de delegación, la Sociedad Gestora ha delegado para todos los compartimentos de la SICAV, con excepción de los compartimentos Defensive Asset Allocation y Bond Global High Yield, la gestión de la cartera de la SICAV, bajo su supervisión, su responsabilidad y a cargo suyo, a su filial belga Candriam Belgium, cuyo domicilio social es 58, Avenue des Arts, B-1000 Brussels. Este contrato puede ser rescindido por cualquiera de las partes previa notificación por escrito con 90 días de antelación.

In virtù di un contratto di delega, la Società di gestione ha delegato per tutti i comparti della SICAV - fatta eccezione per i comparti Defensive Asset Allocation e Bond Global High Yield - la gestione del portafoglio della SICAV, sotto la sua supervisione, responsabilità ed a proprie spese, alla sua controllata belga Candriam Belgium, che ha sede legale in 58, Avenue des Arts, B-1000 Bruxelles. Questo contratto può essere risolto da entrambe le parti con preavviso scritto di 90 giorni.

Pour le compartiment Candriam SRI Bond Emerging Markets, la Société de Gestion a délégué une partie de la gestion de portefeuille, sous son contrôle, sa responsabilité et à ses propres frais, à Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 in B-1000 Bruxelles, sous un contrat de délégation, qui peut être résilié par l'une ou l'autre partie moyennant un préavis de trois mois, l'autre partie étant confié à sa succursale anglaise: UK establishment, 200 Aldersgate, Aldersgate Street, Londres EC1A4HD, Royaume-Uni.

Para el compartimento Candriam SRI Bond Emerging Markets, la Sociedad Gestora ha delegado en una parte de la gestión de la cartera, bajo su supervisión, su responsabilidad y a cargo suyo, a Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 in B-1000 Bruselas, en virtud de un contrato de delegación. Este contrato puede ser rescindido por cualquiera de las partes previa notificación por escrito con tres meses, confiándose la otra parte a su sucursal del Reino Unido: UK establishment, 200 Aldersgate, Aldersgate Street, Londres EC1A4HD, Reino-Unido.

Per il comparto Candriam SRI Bond Emerging Markets, la Società di gestione ha delegato una parte della gestione del portafoglio, sotto la sua supervisione, responsabilità ed a proprie spese, a Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 in B-1000 Bruxelles, in virtù di un contratto di delega, che può essere risolto da entrambe le parti con preavviso scritto di tre mesi, l'altra parte essendo confidata alla sua succursale inglese: UK establishment, 200 Aldersgate, Aldersgate Street, Londra EC1A4HD, Regno Unito.

En vertu d'un contrat de délégation, qui peut être résilié par l'une ou l'autre des parties moyennant un préavis écrit de trois mois, la Société de gestion a délégué, au titre du compartiment Candriam SRI Bond Global High Yield (i) les fonctions de gestion de portefeuille et (ii) l'exercice de tous droits de vote attachés aux valeurs mobilières composant les actifs des compartiments, sous son contrôle et à ses propres frais, Candriam France, 40 rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08.

En virtud de un contrato de delegación, que podrá resolver cualquiera de las partes mediante preaviso por escrito con tres meses de antelación, la Sociedad de Gestión ha delegado, para el compartimento Candriam SRI Bond Global High Yield (i) las funciones de gestión de la cartera y (ii) el ejercicio de todos los derechos de voto vinculados a los valores mobiliarios que componen los activos de los compartimentos, bajo su control y a sus expensas, en Candriam France, 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08.

In base ad un accordo di delega, che può essere risolto da entrambe le parti con preavviso scritto di tre mesi, la Società di Gestione ha delegato, in relazione al comparto Candriam SRI Bond Global High Yield (i) le funzioni di gestione del portafoglio e (ii) l'esercizio di tutti i diritti di voto connessi ai titoli costituenti il patrimonio del comparto, sotto il suo controllo e a sue spese, a Candriam France, 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 3 - Commissions de gestion (*suite*)

Nota 3 - Comisiones de gestión (*continuación*)

Nota 3 - Commissioni di gestione (*segue*)

En rémunération de ses services, la Société de Gestion reçoit des commissions de gestion, exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe de part de chaque compartiment de la SICAV.

En concepto de remuneración por sus servicios, la Sociedad Gestora percibe comisiones de gestión, expresadas como porcentaje anual del valor liquidativo promedio de cada clase de participaciones de cada compartimento de la SICAV.

Come remunerazione dei servizi resi la Società di gestione percepisce una commissione di gestione espressa in percentuale annua del valore patrimoniale netto medio di ciascuna categoria di azioni di ogni comparto della SICAV.

Ces commissions sont payables à la fin de chaque mois, au plus tard dans le mois suivant.

Dichas comisiones se abonarán al final de cada mes, a más tardar el mes siguiente.

Tali commissioni saranno dovute alla fine di ogni mese, entro e non oltre il mese successivo.

En cas de services rendus pour un mois civil incomplet, la Société de Gestion a droit à des commissions *pro rata temporis*.

En el caso de que los servicios se hayan prestado solo para parte de un mes natural, la Sociedad Gestora tendrá derecho a comisiones sobre una base *pro rata temporis*.

In caso di servizi erogati per un mese di calendario incompleto, la Società di gestione avrà diritto a commissioni *pro rata temporis*.

Les taux en vigueur au
31 décembre 2018 sont :

Los tipos de interés en vigor a
31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	ISIN	Classe d'actions / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	Commission de gestion / Comisión de gestión / Commissione di gestione
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434519416	C	C	1,00%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434519507	C	D	1,00%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434519689	I	C	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434519762	I	D	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434519846	IEH	C	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1580881933	IHE	D	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1797946164	IGH	D	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434519929	R	C	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1720116752	R	D	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434520182	R2	C	0,25%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1439992113	R2	D	0,25%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434520000	RE	C	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1797946248	RHE	D	0,55%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434520265	V	C	0,32%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434520349	VEH	C	0,32%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434520422	Z	C	0,00%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	LU1434520695	Z	D	0,00%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1313769447	C	C	0,60%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1313769520	C	D	0,60%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1313769793	I	C	0,30%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1313769959	I	D	0,30%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1313770023	R	C	0,30%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1720116836	R	D	0,30%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1720116919	R2	C	0,15%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1720117057	R2	D	0,15%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1313770296	V	C	0,20%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1313770379	Z	C	0,00%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	LU1434521230	Z	D	0,00%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1514873949	C	C	0,20%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1514874087	C	D	0,20%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1514874160	I	C	0,12%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1514874244	R	C	0,12%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1720117131	R2	C	0,05%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1720117214	R2	D	0,05%

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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

Nota 3 - Commissioni di gestione (segue)

Les taux en vigueur au
31 décembre 2018 sont :

Los tipos de interés en vigor a
31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	ISIN	Classe d'actions / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	Commission de gestion / Comisión de gestión / Commissione di gestione
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1514874327	S	C	0,02%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1514874590	V	C	0,10%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	LU1514874673	Z	C	0,00%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1313770452	C	C	0,60%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1313770536	C	D	0,60%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1313770619	I	C	0,30%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1313770700	I	D	0,30%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1313770882	R	C	0,40%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1720117305	R	D	0,40%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1720117487	R2	C	0,15%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1720117560	R2	D	0,15%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1313770965	V	C	0,20%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1313771005	Z	C	0,00%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	LU1434521743	Z	D	0,00%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434521826	C	C	0,40%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434522048	C	D	0,40%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434522477	I	C	0,20%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434522550	I	D	0,20%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434522634	R	C	0,25%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1720117644	R	D	0,25%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1720117727	R2	C	0,10%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1720117990	R2	D	0,10%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434522717	V	C	0,15%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434522808	Z	C	0,00%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	LU1434522980	Z	D	0,00%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523012	C	C	0,60%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523103	C	D	0,60%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523285	I	C	0,30%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523368	I	D	0,30%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523442	R	C	0,40%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1720118295	R2	C	0,15%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1720118022	R2	D	0,15%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523525	V	C	0,20%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523798	Z	C	0,00%
Candriam SRI Bond Global	EUR	LU1434523871	Z	D	0,00%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441120	C	C	1,00%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441393	C	D	1,00%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441476	I	C	0,55%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441633	I	D	0,55%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441559	IUH	C	0,55%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1797946081	PI	C	0,30%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441716	R	C	0,55%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1720118378	R	D	0,55%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1720118451	S	C	0,20%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441807	V	C	0,32%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644441989	Z	C	0,00%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	LU1644442011	Z	D	0,00%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	LU1644442102	C	C	1,15%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	LU1644442284	C	D	1,15%

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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

Nota 3 - Commissioni di gestione (segue)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018
sont :

Los tipos de interés en vigor a
31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	ISIN	Classe d'actions / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	Commission de gestion / Comisión de gestión / Commissione di gestione
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	LU1644442367	I	C	0,40%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	LU1644442441	I	D	0,40%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	LU1644442524	R	C	0,50%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	LU1644442797	V	C	0,25%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	LU1644442870	Z	C	0,00%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434523954	C	C	1,50%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1797946321	CUS	C	1,50%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524093	C	D	1,50%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524259	I	C	0,55%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1797946594	IU	C	0,55%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524333	IG	C	0,55%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524416	R	C	0,70%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1797946677	RU	C	0,70%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1720118535	R	D	0,70%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524507	RC	C	0,70%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524689	RG	C	0,70%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524762	R2	C	0,38%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524846	R2	D	0,38%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434524929	V	C	0,35%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1797946750	VU	C	0,35%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434525066	Z	C	0,00%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	LU1434525140	Z	D	0,00%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1313771187	C	C	1,50%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1313771260	C	D	1,50%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1313771344	I	C	0,55%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1313771427	R	C	0,70%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1720121679	R	D	0,70%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1434525223	R2	C	0,38%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1434525496	R2	D	0,38%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1313771690	V	C	0,35%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1313771773	Z	C	0,00%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	LU1434525579	Z	D	0,00%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1313771856	C	C	1,50%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1313771930	C	D	1,50%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1313772078	I	C	0,55%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1313772151	R	C	0,70%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1720118618	R	D	0,70%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1720118709	R2	C	0,38%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1720118964	R2	D	0,38%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1313772235	V	C	0,35%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1313772318	Z	C	0,00%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	LU1434525819	Z	D	0,00%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1313772581	C	C	1,25%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1313772664	C	D	1,25%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1313772748	I	C	0,45%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1434525900	I	D	0,45%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1434526031	ICH	C	0,45%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1507501481	IEH	C	0,45%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1313772821	R	C	0,55%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1313773043	RE	C	0,55%

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 3 - Commissions de gestion (*suite*)

Nota 3 - Comisiones de gestión (*continuación*)

Nota 3 - Commissioni di gestione (*segue*)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018
sont :

Los tipos de interés en vigor a
31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	ISIN	Classe d'actions / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	Commission de gestion / Comisión de gestión / Commissione di gestione
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1720119186	R	D	0,55%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1720119343	RHE	C	0,55%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1720119699	R2	C	0,31%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1720119855	R2	D	0,31%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1313773126	V	C	0,25%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1797946834	VEH	C	0,25%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1313773472	Z	C	0,00%
Candriam SRI Equity North America	USD	LU1434526387	Z	D	0,00%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434526460	C	C	1,50%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434526544	C	D	1,50%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434526627	I	C	0,55%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434526890	R	C	0,70%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434526973	RE	C	0,70%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1720120192	R	D	0,70%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1797946917	REH	C	0,70%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1720120358	RHE	D	0,70%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1720120515	R2	C	0,38%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1720120788	R2	D	0,38%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434527195	V	C	0,35%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1480286993	VE	C	0,35%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434527278	Z	C	0,00%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	LU1434527351	Z	D	0,00%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434527435	C	C	1,50%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434527518	C	D	1,50%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434527609	CS	C	1,50%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434527781	I	C	0,55%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434527864	I	D	0,55%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528086	IG	C	0,55%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528169	R	C	0,70%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1720120945	R	D	0,70%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528243	RG	C	0,70%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528326	RC	C	0,70%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1720121166	R2	C	0,38%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1720121323	R2	D	0,38%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528672	V	C	0,35%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528755	Y	C	0,60%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528839	Z	C	0,00%
Candriam SRI Equity World	EUR	LU1434528912	Z	D	0,00%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529050	C	C	0,30%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529134	C	D	0,30%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529217	I	C	0,15%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529308	I	D	0,15%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529480	R2	C	0,08%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529563	R2	D	0,08%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529647	V	C	0,06%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529720	V	D	0,06%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434529993	Z	C	0,00%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	LU1434530066	Z	D	0,00%

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 3 - Commissions de gestion (*suite*)

Nota 3 - Comisiones de gestión (*continuación*)

Nota 3 - Commissioni di gestione (*segue*)

Le tableau ci-après résume les taux annuels de commission de gestion maximum appliqués aux OPC investis par les différents compartiments de Candriam SRI au 31 décembre 2018.

El cuadro que figura a continuación resume los tipos anuales máximos correspondientes a la comisión de gestión que se aplican a los OIC en los que invierten los diferentes compartimentos de Candriam SRI a 31 de enero de 2018.

La tabella seguente riassume il tasso annuo massimo della commissione di gestione applicata ai fondi comuni investiti dai diversi comparti di Candriam SRI al 31 dicembre 2018.

	%
Abn Amro Euro Sustainable Money Market Sc	0,05
Candriam SRI Bond Emerging Markets Z USD Cap	0,00
Candriam SRI Bond Euro Corporate Z EUR Cap	0,00
Candriam SRI Bond Euro Short Term Z EUR Cap	0,00
Candriam SRI Bond Euro Z EUR Cap	0,00
Candriam SRI Bond Global High Yield Z EUR Cap	0,00
Candriam SRI Equity Emerging Markets Z EUR Cap	0,00
Candriam SRI Equity EMU Z EUR Cap	0,00
Candriam SRI Equity Europe Z EUR Cap	0,00
Candriam SRI Equity North America Z USD Cap	0,00
Candriam SRI Equity Pacific Z JPY Cap	0,00
Candriam SRI Money Market Euro V EUR Cap	0,06
Candriam SRI Money Market Euro Z EUR Cap	0,00
Candriam Sustainable Euro Bonds Z EUR Cap	0,00
IndexIQ Factors Sustainable EMU Equity UCITS ETF EUR Cap	0,30

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives

Nota 4 - Gastos Operativos y Administrativos

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi

La SICAV supporte les charges opérationnelles et administratives courantes engagées pour couvrir tous les frais fixes et variables, charges, commissions et autres dépenses, telles que définies ci-après (les « Charges Opérationnelles et Administratives »).

La SICAV corre con los gastos operativos y administrativos corrientes en los que se haya incurrido para cubrir todos los gastos fijos y variables, costes, comisiones y demás gastos, según se definen a continuación (los «Gastos Operativos y Administrativos»).

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

Les Charges Opérationnelles et Administratives couvrent les frais suivants, sans que cette liste soit limitative :

Los Gastos Operativos y Administrativos abarcan los gastos siguientes, sin que esta lista sea exhaustiva:

Gli Oneri Operativi e Amministrativi coprono le seguenti spese, riportate nel presente elenco non esaustivo:

a) les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions et charges de la Banque Dépositaire, les commissions et frais des réviseurs d'entreprises agréés, les frais de couverture des actions (« share class hedging »), y compris ceux facturés par la Société de Gestion, les honoraires versés aux Administrateurs ainsi que les frais et débours raisonnables encourus par ou pour les Administrateurs ;

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;

a) le spese direttamente sostenute dalla SICAV, comprese tra l'altro, le commissioni e gli oneri della Banca Depositaria, le commissioni e le spese delle società di revisione riconosciute, le spese di copertura delle azioni («share class hedging»), comprese quelle fatturate dalla Società di gestione, gli onorari corrisposti agli Amministratori e le spese e gli esborsi ragionevolmente sostenuti da o per conto degli Amministratori;

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (*suite*)

Nota 4 - Gastos Operativos y Administrativos (*continuación*)

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

b) une « commission de service » versée à la Société de Gestion comprenant la somme restante des Charges Opérationnelles et Administratives après déduction des dépenses détaillées à la section (a) ci-dessus, soit, entre autres, les commissions et frais de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent Administratif, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre, de l'agent payeur principal, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien dudit enregistrement dans toutes les juridictions (tels que les commissions prélevées par les autorités de surveillance concernées, les frais de traduction et la rémunération des Représentants à l'étranger et des agents payeurs locaux), les frais d'inscription et de maintien en Bourse, les coûts de publication des prix d'actions, les frais postaux, les frais de télécommunication, les frais de préparation, d'impression, de traduction et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur, des avis aux actionnaires, des rapports financiers ou de tout autre document destiné aux actionnaires, les honoraires et frais juridiques, les charges et frais liés à la souscription de tout abonnement / licence ou tout autre recours à des informations ou des données payantes, les frais engendrés par l'utilisation d'une marque déposée par la SICAV, les frais et commissions revenant à la Société de Gestion et/ou à ses délégataires et/ou à tout autre agent nommé par la SICAV elle-même et/ou aux experts indépendants.

b) una "comisión por servicios de inversión" abonada a la Sociedad Gestora que incluye el importe restante de los Gastos Operativos y Administrativos tras deducir los gastos detallados en la sección (a) anterior, es decir, entre otros, las comisiones y gastos del Agente Domiciliario, del Agente Administrativo, del Agente de Transferencias y Tenedor del Registro, del Agente de Pagos Principal, los costes relacionados con el registro y mantenimiento de dicho registro en todas las jurisdicciones (como las comisiones percibidas por las autoridades de control pertinentes, los gastos de traducción y la remuneración de los representantes en el extranjero y de los agentes de pago locales), los gastos de inscripción y de mantenimiento en Bolsa, el coste de publicación de las cotizaciones, el franqueo, los costes de telecomunicaciones, los costes de preparación, impresión, traducción y distribución de los folletos informativos, de los documentos de datos fundamentales para el inversor, de las notificaciones a los accionistas, de los informes financieros o de todo otro documento destinado a los accionistas, los honorarios y costes legales, los gastos y costes relacionados con la suscripción de cualquier abono/licencia o todo otro recurso a informaciones o datos de pago, los gastos generados por el uso de una marca depositada por la SICAV, los gastos y comisiones atribuibles a la Sociedad Gestora y/o a sus delegados y/o a todo otro agente nombrado por la propia SICAV y/o a expertos independientes.

b) una "commissione di servizio" versata alla Società di gestione che comprende la somma restante degli Oneri Operativi e Amministrativi al netto delle spese riportate alla sezione (a) seguente, ossia, tra le altre, le commissioni e spese dell'Agente Domiciliatario, dell'Agente Amministrativo, dell'Agente per i Trasferimenti e per la Custodia dei Registri dell'Agente pagatore principale, i costi connessi alla registrazione e al mantenimento di detta registrazione in tutte le giurisdizioni (come le commissioni prelevate dalle autorità di sorveglianza in questione, le spese di traduzione e la remunerazione dei Rappresentanti all'estero e degli agenti pagatori locali), le spese di iscrizione e di mantenimento in Borsa, i costi di pubblicazione dei corsi azionari, le spese postali, le spese di telecomunicazione, le spese di redazione, stampa, traduzione e distribuzione dei prospetti, dei documenti informativi chiave per gli investitori (KIID), degli avvisi agli azionisti, delle relazioni finanziarie o qualsiasi altro documento destinato agli azionisti, gli onorari e le spese legali, gli oneri e le spese legati alla sottoscrizione di abbonamenti, licenze o qualunque altra richiesta di dati o informazioni a pagamento, le spese generate dall'utilizzo di un marchio depositato dalla SICAV, le spese e le commissioni relative alla Società di Gestione e/o a delegati e/o ad ogni altro agente nominato dalla SICAV stessa e/o agli esperti indipendenti.

Les Charges Opérationnelles et Administratives sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe d'actions.

Los Gastos Operativos y Administrativos se expresan en porcentaje anual del valor liquidativo medio de cada clase de acciones.

Gli Oneri Operativi e Amministrativi sono espressi in percentuale annua del valore netto d'inventario medi di ciascuna categoria di azioni.

A la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, alors, la Société de Gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'Actions, alors la Société de gestion conserverait la différence.

A final de un período determinado, si los costos y gastos reales fuesen superiores al porcentaje de los Gastos Operativos y Administrativos fijado para una clase de acciones, entonces la Sociedad Gestora se hará cargo de la diferencia. Por el contrario, si los costos y gastos reales fuesen inferiores al porcentaje de los Gastos Operativos y Administrativos fijado para una clase de acciones, la Sociedad Gestora conservaría la diferencia.

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

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs. Dans pareil cas, le montant des Charges Opérationnelles et Administratives serait réduit en conséquence.

La Sociedad Gestora podrá dar instrucciones a la SICAV para proceder al pago de todos o parte de los gastos según se enumeran anteriormente directamente sobre sus activos. En tal caso, el importe de los Gastos Operativos y Administrativos se reducirá en consecuencia.

La Società di gestione potrà fornire istruzioni alla SICAV su come procedere al regolamento di tutte o parte delle spese quali indicate di seguito nel presente documento direttamente a partire dal proprio patrimonio. Analogamente, l'importo degli Oneri Operativi e Amministrativi sarà ridotto di conseguenza.

Elles sont payables mensuellement.

Se pagarán mensualmente.

Le spese sono pagabili su base mensile.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Nota 4 - Gastos Operativos y Administrativos (continuación)

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (segue)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018 sont :

Los tipos de interés en vigor a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	Classe d'action / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	ISIN	MAX
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	C	C	LU1434519416	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	C	D	LU1434519507	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	I	C	LU1434519689	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	I	D	LU1434519762	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	IEH	C	LU1434519846	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	IHE	D	LU1580881933	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	IGH	D	LU1797946164	Max, 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	R	C	LU1434519929	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	R	D	LU1720116752	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	R2	C	LU1434520182	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	R2	D	LU1439992113	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	RE	C	LU1434520000	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	RHE	D	LU1797946248	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	V	C	LU1434520265	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	VEH	C	LU1434520349	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	Z	C	LU1434520422	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	Z	D	LU1434520695	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	C	C	LU1313769447	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	C	D	LU1313769520	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	I	C	LU1313769793	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	I	D	LU1313769959	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	R	C	LU1313770023	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	R	D	LU1720116836	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	R2	C	LU1720116919	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	R2	D	LU1720117057	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	V	C	LU1313770296	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	Z	C	LU1313770379	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro	EUR	Z	D	LU1434521230	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	C	C	LU1514873949	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	C	D	LU1514874087	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	I	C	LU1514874160	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	R	C	LU1514874244	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	R2	C	LU1720117131	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	R2	D	LU1720117214	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	S	C	LU1514874327	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	V	C	LU1514874590	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	EUR	Z	C	LU1514874673	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	C	C	LU1313770452	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	C	D	LU1313770536	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	I	C	LU1313770619	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	I	D	LU1313770700	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	R	C	LU1313770882	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	R	D	LU1720117305	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	R2	C	LU1720117487	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	R2	D	LU1720117560	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	V	C	LU1313770965	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	Z	C	LU1313771005	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	Z	D	LU1434521743	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	C	C	LU1434521826	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	C	D	LU1434522048	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	I	C	LU1434522477	Max 0,25%

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Nota 4 - Gastos Operativos y Administrativos (continuación)

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (segue)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018 sont :

Los tipos de interés en vigor a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	Classe d'action / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	ISIN	MAX
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	I	D	LU1434522550	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	R	C	LU1434522634	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	R	D	LU1720117644	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	R2	C	LU1720117727	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	R2	D	LU1720117990	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	V	C	LU1434522717	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	Z	C	LU1434522808	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	Z	D	LU1434522980	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Global	EUR	C	C	LU1434523012	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Global	EUR	C	D	LU1434523103	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Global	EUR	I	C	LU1434523285	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Global	EUR	I	D	LU1434523368	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Global	EUR	R	C	LU1434523442	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Global	EUR	R2	C	LU1720118295	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Global	EUR	R2	D	LU1720118022	Max 0,33%
Candriam SRI Bond Global	EUR	V	C	LU1434523525	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Global	EUR	Z	C	LU1434523798	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Global	EUR	Z	D	LU1434523871	Max 0,25%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	C	C	LU1644441120	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	C	D	LU1644441393	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	I	C	LU1644441476	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	I	D	LU1644441633	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	IUH	C	LU1644441559	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	PI	C	LU1797946081	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	R	C	LU1644441716	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	R	D	LU1720118378	Max 0,35%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	S	C	LU1720118451	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	V	C	LU1644441807	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	Z	C	LU1644441989	Max 0,28%
Candriam SRI Bond Global High Yield	EUR	Z	D	LU1644442011	Max 0,28%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	C	C	LU1644442102	Max 0,30%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	C	D	LU1644442284	Max 0,30%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	I	C	LU1644442367	Max 0,20%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	I	D	LU1644442441	Max 0,20%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	R	C	LU1644442524	Max 0,30%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	V	C	LU1644442797	Max 0,20%
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	Z	C	LU1644442870	Max 0,20%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	C	C	LU1434523954	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	CUS	C	LU1797946321	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	C	D	LU1434524093	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	I	C	LU1434524259	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	IU	C	LU1797946594	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	IG	C	LU1434524333	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	R	C	LU1434524416	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	RU	C	LU1797946677	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	R	D	LU1720118535	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	RC	C	LU1434524507	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	RG	C	LU1434524689	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	R2	C	LU1434524762	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	R2	D	LU1434524846	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	V	C	LU1434524929	Max 0,30%

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Nota 4 - Gastos Operativos y Administrativos (continuación)

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (segue)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018 sont :

Los tipos de interés en vigor a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	Classe d'action / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	ISIN	MAX
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	VU	C	LU1797946750	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	Z	C	LU1434525066	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	Z	D	LU1434525140	Max 0,30%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	C	C	LU1313771187	Max 0,40%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	C	D	LU1313771260	Max 0,40%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	I	C	LU1313771344	Max 0,30%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	R	C	LU1313771427	Max 0,40%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	R	D	LU1720121679	Max 0,40%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	R2	C	LU1434525223	Max 0,40%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	R2	D	LU1434525496	Max 0,40%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	V	C	LU1313771690	Max 0,30%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	Z	C	LU1313771773	Max 0,30%
Candriam SRI Equity EMU	EUR	Z	D	LU1434525579	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	C	C	LU1313771856	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	C	D	LU1313771930	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	I	C	LU1313772078	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	R	C	LU1313772151	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	R	D	LU1720118618	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	R2	C	LU1720118709	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	R2	D	LU1720118964	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	V	C	LU1313772235	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	Z	C	LU1313772318	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Europe	EUR	Z	D	LU1434525819	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	C	C	LU1313772581	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	C	D	LU1313772664	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	I	C	LU1313772748	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	I	D	LU1434525900	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	ICH	C	LU1434526031	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	IEH	C	LU1507501481	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	R	C	LU1313772821	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	RE	C	LU1313773043	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	R	D	LU1720119186	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	RHE	C	LU1720119343	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	R2	C	LU1720119699	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	R2	D	LU1720119855	Max 0,40%
Candriam SRI Equity North America	USD	V	C	LU1313773126	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	VEH	C	LU1797946834	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	Z	C	LU1313773472	Max 0,30%
Candriam SRI Equity North America	USD	Z	D	LU1434526387	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	C	C	LU1434526460	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	C	D	LU1434526544	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	I	C	LU1434526627	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	R	C	LU1434526890	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	RE	C	LU1434526973	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	R	D	LU1720120192	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	REH	C	LU1797946917	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	RHE	D	LU1720120358	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	R2	C	LU1720120515	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	R2	D	LU1720120788	Max 0,40%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	V	C	LU1434527195	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	VE	C	LU1480286993	Max 0,30%

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Nota 4 - Gastos Operativos y Administrativos (continuación)

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (segue)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2018 sont :

Los tipos de interés en vigor a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

I tassi in vigore al 31 dicembre 2018 sono:

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise du compartiment / Divisa del compartimento / Valuta del comparto	Classe d'action / Clase de acciones / Categoria di azioni	Type d'action / Tipo de acción / Tipo di azioni	ISIN	MAX
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	Z	C	LU1434527278	Max 0,30%
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	Z	D	LU1434527351	Max 0,30%
Candriam SRI Equity World	EUR	C	C	LU1434527435	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	C	D	LU1434527518	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	CS	C	LU1434527609	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	I	C	LU1434527781	Max 0,30%
Candriam SRI Equity World	EUR	I	D	LU1434527864	Max 0,30%
Candriam SRI Equity World	EUR	IG	C	LU1434528086	Max 0,30%
Candriam SRI Equity World	EUR	R	C	LU1434528169	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	RG	C	LU1434528243	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	RC	C	LU1434528326	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	R	D	LU1720120945	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	R2	C	LU1720121166	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	R2	D	LU1720121323	Max 0,40%
Candriam SRI Equity World	EUR	V	C	LU1434528672	Max 0,30%
Candriam SRI Equity World	EUR	Y	C	LU1434528755	Max 0,30%
Candriam SRI Equity World	EUR	Z	C	LU1434528839	Max 0,30%
Candriam SRI Equity World	EUR	Z	D	LU1434528912	Max 0,30%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	C	C	LU1434529050	Max 0,30%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	C	D	LU1434529134	Max 0,30%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	I	C	LU1434529217	Max 0,17%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	I	D	LU1434529308	Max 0,17%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	R2	C	LU1434529480	Max 0,30%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	R2	D	LU1434529563	Max 0,30%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	V	C	LU1434529647	Max 0,17%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	V	D	LU1434529720	Max 0,17%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	Z	C	LU1434529993	Max 0,17%
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	Z	D	LU1434530066	Max 0,17%

Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre. Ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels. Les compartiments indiciaires sont exonérés de la taxe d'abonnement.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM déjà soumis à la taxe d'abonnement à Luxembourg.

Nota 5 - Tasa de suscripción

La SICAV se rige por las leyes fiscales luxemburguesas. En virtud de la legislación y de la normativa en vigor en la actualidad, la SICAV está sujeta en Luxemburgo a un impuesto anual del 0,05%, pagadero trimestralmente y calculado sobre los activos netos de la SICAV al final de cada trimestre. Este impuesto quedará reducido al 0,01% en el caso de las clases reservadas a los inversores institucionales. Los compartimentos indexados están exonerados del impuesto anual de suscripción ("taxe d'abonnement").

No se deberá ningún impuesto anual de suscripción ("taxe d'abonnement") sobre los activos que la SICAV mantenga en participaciones de otros OICVM ya sometidos a dicho impuesto en Luxemburgo.

Nota 5 - Tassa di abbonamento

La SICAV è soggetta alle leggi e ai regolamenti fiscali in vigore in Lussemburgo. Ai sensi delle leggi e delle normative fiscali attualmente in vigore in Lussemburgo, la SICAV è soggetta ad una tassa annua pari allo 0,05% pagabile su base trimestrale e calcolata in base all'attivo netto della SICAV alla fine di ciascun trimestre. Questo tasso si riduce allo 0,01% per le categorie riservate agli investitori istituzionali. I comparti indicizzati sono esonerati dalla taxe d'abonnement.

Nessuna imposta è dovuta sugli attivi che la SICAV detiene in altri OICVM già soggetti alla tassa di abbonamento in Lussemburgo.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (suite)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (segue)

Note 5 - Taxe d'abonnement (suite)

Certains revenus des portefeuilles de la SICAV peuvent être assujettis à des impôts d'un taux variable retenus à la source dans les pays d'où ils proviennent.

Le gouvernement belge a promulgué une loi visant à imposer une fois par an la valeur nette d'inventaire des fonds d'investissements étrangers enregistrés en Belgique. Cette taxe annuelle est imputée sur les montants nets placés en Belgique par des intermédiaires financiers belges. En l'absence de déclaration suffisante relative à ces chiffres, l'administration fiscale pourra calculer la taxe sur la totalité des actifs de ces compartiments. La Loi du 17 juin 2013 porte le taux de la taxe annuelle pour les Organismes de Placement Collectif, les institutions de crédit et les entreprises d'assurances à 0,0925 % avec effet au 1^{er} janvier 2014.

Nota 5 - Tasa de suscripción (continuación)

Determinadas rentas de las carteras de la SICAV pueden estar sujetas a impuestos a un tipo variable retenidos en la fuente en el país de procedencia.

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 es imputado a 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 compartimentos. La Ley del 17 de junio de 2013 modifica la tasa anual para los Organismos de Inversión Colectiva, los organismos de crédito y las aseguradoras al 0,0925% con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

Nota 5 - Tassa di abbonamento (segue)

Taluni ricavi dei portafogli della SICAV potrebbero essere soggetti ad imposte a tasso variabile ritenute alla fonte nei paesi di provenienza.

Il governo belga ha emanato una legge volta a tassare una volta l'anno il valore patrimoniale netto dei fondi di investimento stranieri registrati in Belgio. Tale tassa annuale è imposta sugli importi netti investiti in Belgio tramite intermediari finanziari belgi. In assenza di una dichiarazione sufficiente relativa a tali cifre, l'amministrazione fiscale potrà calcolare la tassa sulla totalità degli attivi di tali comparti. La Legge del 17 giugno 2013 ha fissato il tasso dell'imposta annuale per gli organismi di investimento collettivo (OIC), gli istituti di credito e le compagnie assicurative allo 0,0925% con effetto al 1° gennaio 2014.

Note 6 - Futures

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de futures.

Les futures suivants ont été effectués avec la contrepartie JP Morgan Securities PLC.

Au 31 décembre 2018, les compartiments ci-après avaient en cours les futures suivants :

Nota 6 - Futuros

No se ha recibido ninguna garantía en relación con los contratos de Futuros.

Los Futuros siguientes se efectuaron con la contraparte JP Morgan Securities PLC.

A 31 de diciembre de 2018, los compartimentos que figuran a continuación tenían en vigor los futuros siguientes:

Nota 6 - Future

Nessuna garanzia è stata ricevuta in relazione ai contratti di Future.

I seguenti Future sono stati stipulati con la controparte JP Morgan Securities PLC.

Al 31 décembre 2018, i comparti avevano in corso i seguenti future :

Contrat / Contrato / Contratto	Quantité / Cantidad / Quantità	Devise / Divisa / Valuta	Échéance / Vencimiento / Scadenza	Engagement ^{*(1)} / Compromiso ^{*(1)} / Impegno ^{*(1)}	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
Candriam SRI Bond Emerging Markets					
EURO BUND	(40)	EUR	07/03/2019	7.478.030	(79.106)
10Y TREASURY NOTES USA	(90)	USD	20/03/2019	10.981.406	(264.375)
				USD	(343.481)
Candriam SRI Bond Euro					
10Y BTP ITALIAN BOND	(1)	EUR	07/03/2019	127.820	(4.760)
EURO BOBL	(19)	EUR	07/03/2019	2.517.880	(7.220)
EURO BUND	(33)	EUR	07/03/2019	5.396.820	(29.260)
EURO-BUXL-FUTURES	3	EUR	07/03/2019	541.860	(1.740)
EURO OAT FUTURES FRENCH GVT BDS	(15)	EUR	07/03/2019	2.262.000	-
EURO SCHATZ	215	EUR	07/03/2019	24.067.100	15.100
10Y TREASURY NOTES USA	(18)	USD	20/03/2019	1.921.254	(46.008)
2Y TREASURY NOTES USA	(3)	USD	29/03/2019	557.178	(3.878)
5Y TREASURY NOTES USA	(11)	USD	29/03/2019	1.103.585	(18.118)
FUT-US 10Y 6%	(2)	USD	20/03/2019	227.578	(7.066)
				EUR	(102.950)

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

(¹) L'engagement est exprimé en valeur absolue. / (¹) El compromiso se expresa en valor absoluto. / (¹) L'impegno è espresso in valore assoluto.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 6 - Futures (*suite*)

Nota 6 - Futuros (*continuación*)

Nota 6 - Future (*segue*)

Contrat / Contrato / Contratto	Quantité / Cantidad / Quantità	Devise / Divisa / Valuta	Échéance / Vencimiento / Scadenza	Engagement ^{*(1)} / Compromiso ^{*(1)} / Impegno ^{*(1)}	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
Candriam SRI Bond Euro Corporate					
EURO BOBL	20	EUR	07/03/2019	2.650.400	6.200
EURO BUND	54	EUR	07/03/2019	8.831.160	41.470
EURO-BUXL-FUTURES	10	EUR	07/03/2019	1.806.200	11.220
				EUR	58.890
Candriam SRI Bond Euro Short Term					
EURO BOBL	(49)	EUR	07/03/2019	6.493.480	(18.620)
EURO SCHATZ	250	EUR	07/03/2019	27.985.000	15.010
				EUR	(3.610)
Candriam SRI Bond Global					
10Y BTP ITALIAN BOND	(4)	EUR	07/03/2019	511.280	(17.240)
EURO BUND	(7)	EUR	07/03/2019	1.144.780	(420)
EURO-BUXL-FUTURES	2	EUR	07/03/2019	361.240	7.440
EURO OAT FUTURES FRENCH GVT BDS	(55)	EUR	07/03/2019	8.294.000	2.310
10Y TREASURY NOTES USA	28	USD	20/03/2019	2.988.617	19.901
30Y TREASURY NOTES USA	1	USD	20/03/2019	140.538	2.679
5Y TREASURY NOTES USA	48	USD	29/03/2019	4.815.641	35.560
TREASURY BONDS USA	(8)	USD	20/03/2019	1.021.738	(18.589)
				EUR	31.641
Candriam SRI Bond Global High Yield					
EURO BUND	16	EUR	07/03/2019	2.616.640	6.538
EURO OAT FUTURES FRENCH GVT BDS	(17)	EUR	07/03/2019	2.563.600	3.165
				EUR	9.703
Candriam SRI Defensive Asset Allocation					
10Y BTP ITALIAN BOND	(23)	EUR	07/03/2019	2.939.860	(106.818)
EURO BOBL	81	EUR	07/03/2019	10.734.120	32.400
EURO BUND	100	EUR	07/03/2019	16.354.000	109.345
EURO-BUXL-FUTURES	(50)	EUR	07/03/2019	9.031.000	(207.500)
EURO OAT FUTURES	(48)	EUR	07/03/2019	7.238.400	12.847
10Y TREASURY NOTES USA	(25)	USD	20/03/2019	2.668.408	(64.323)
				EUR	(224.049)

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

⁽¹⁾ L'engagement est exprimé en valeur absolue. / ⁽¹⁾ El compromiso se expresa en valor absoluto. / ⁽¹⁾ L'impegno è espresso in valore assoluto.

Note 7 - Non-Deliverable Forwards

Nota 7 - Non-Deliverable Forwards

Nota 7 - Non-Deliverable Forward

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les Non-Deliverable Forwards.

No se ha recibido ninguna garantía en relación con los Non-Deliverable Forwards.

Nessuna garanzia è stata ricevuta in relazione ai Non-Deliverable Forwards.

Les « Non-Deliverable Forwards » suivants ont été effectués avec les contreparties BNP Paribas London, BNP Paribas Paris, JP Morgan Securities PLC, Nomura International PLC London et UBS London Ltd..

Se efectuaron los siguientes "Non-Deliverable Forwards" con las contrapartes BNP Paribas London, BNP Paribas Paris, JP Morgan Securities PLC, Nomura International PLC London y UBS London Ltd..

I seguenti "Non Deliverable Forward" sono stati stipulati con le controparti BNP Paribas London, BNP Paribas Paris, JP Morgan Securities PLC, Nomura International PLC London e UBS London Ltd..

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 7 - Non-Deliverable Forwards (*suite*)

Nota 7 - Non-Deliverable Forwards (*continuación*)

Nota 7 - Non-Deliverable Forward (*segue*)

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les « Non-Deliverable Forwards » suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los "Non-Deliverable Forwards" siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti "Non-Deliverable Forward":

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizzata* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
13/02/2019	ARS	100.000.000	USD	2.478.315	21.626
20/02/2019	IDR	8.499.999.999	USD	577.524	8.466
20/02/2019	USD	1.030.157	IDR	14.999.999.993	(3.943)
				USD	26.149

Candriam SRI Bond Global

Candriam SRI Bond Global

Candriam SRI Bond Global

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les « Non-Deliverable Forwards » suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los "Non-Deliverable Forwards" siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti "Non-Deliverable Forward":

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizzata* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
27/03/2019	MYR	780.000	EUR	162.203	1.758
27/03/2019	IDR	2.599.986.246	EUR	153.283	1.624
27/03/2019	EUR	407.452	KRW	525.400.066	(3.148)
				EUR	234

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 8 - Contrats de change à terme

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de change à terme.

Les contrats de change à terme suivants ont été effectués avec les contreparties BNP Paribas London Branch, BNP Paribas S.A., JP Morgan Securities PLC, Nomura International PLC, RBC Investor Services Bank S.A., Société Générale et UBS Ltd.

Nota 8 - Contratos de cambio a plazo

No se ha recibido ninguna garantía en relación con los contratos de cambio a plazo.

Se efectuaron los siguientes contratos a plazo sobre divisas con las contrapartes BNP Paribas London Branch, BNP Paribas S.A., JP Morgan Securities PLC, Nomura International PLC, RBC Investor Services Bank S.A., Société Générale y UBS Ltd.

Nota 8- Contratti di cambio a termine

Nessuna garanzia è stata ricevuta in relazione ai contratti di cambio a termine.

I seguenti contratti di cambio a termine sono stati stipulati con le controparti BNP Paribas London Branch, BNP Paribas S.A., JP Morgan Securities PLC, Nomura International PLC, RBC Investor Services Bank S.A., Société Générale e UBS Ltd.

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

Candriam SRI Bond Emerging Markets

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los contratos de divisas a plazo siguientes:

Candriam SRI Bond Emerging Markets

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti contratti di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
14/01/2019	EUR	17.708.673	USD	20.192.969	75.210
14/01/2019	USD	213.540	EUR	186.799	(257)
16/01/2019	MXN	53.000.000	USD	2.630.424	54.185
16/01/2019	PLN	8.600.000	USD	2.275.888	13.948
16/01/2019	USD	11.700.066	EUR	10.200.000	23.664
16/01/2019	USD	4.084.298	MXN	83.000.000	(120.197)
16/01/2019	USD	4.573.020	ZAR	64.000.000	132.895
16/01/2019	ZAR	36.000.000	USD	2.628.587	(130.871)
				USD	48.577

Candriam SRI Bond Euro

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours le contrat de change à terme suivant :

Candriam SRI Bond Euro

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía en curso el contrato de cambio a plazo siguiente:

Candriam SRI Bond Euro

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso il seguente contratto di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
16/01/2019	EUR	5.567.931	USD	6.400.000	(22.881)
				EUR	(22.881)

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 *(suite)*

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 *(segue)*

**Note 8 - Contrats de change à terme
(suite)**

**Nota 8 - Contratos de cambio a plazo
(continuación)**

**Note 8 - Contratti di cambio a termine
(segue)**

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Candriam SRI Bond Euro Corporate

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours le contrat de change à terme suivant:

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía en curso el contrato de cambio a plazo siguiente:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso il seguente contratto di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
10/01/2019	EUR	872.705	USD	1.000.000	(1.333)
				EUR	(1.333)

Candriam SRI Bond Global

Candriam SRI Bond Global

Candriam SRI Bond Global

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los contratos de divisas a plazo siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti contratti di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
11/01/2019	AUD	680.000	EUR	423.458	(4.978)
11/01/2019	AUD	820.000	USD	597.053	(17.176)
11/01/2019	CAD	548.000	EUR	364.605	(13.847)
11/01/2019	CAD	150.000	USD	113.706	(3.367)
11/01/2019	CHF	407.320	EUR	356.963	4.525
11/01/2019	DKK	1.000.000	EUR	134.097	(85)
11/01/2019	EUR	489.886	AUD	776.413	12.081
11/01/2019	EUR	355.437	CAD	550.000	3.401
11/01/2019	EUR	508.995	GBP	456.243	880
11/01/2019	EUR	777.889	JPY	99.000.000	(11.471)
11/01/2019	EUR	469.196	SGD	740.000	(5.414)
11/01/2019	EUR	2.464.126	USD	2.820.000	(431)
11/01/2019	GBP	570.000	EUR	632.726	2.080
11/01/2019	JPY	67.062.560	CAD	800.000	22.671
11/01/2019	JPY	731.438.172	EUR	5.678.371	153.634
11/01/2019	MXN	3.843.889	EUR	165.673	4.641
11/01/2019	MXN	12.200.000	USD	613.435	4.444
11/01/2019	NOK	2.520.000	AUD	408.445	3.113
11/01/2019	NOK	358.222	EUR	37.530	(1.356)
11/01/2019	NOK	2.520.000	USD	295.710	(3.969)
11/01/2019	PLN	491.850	EUR	113.362	1.079
11/01/2019	SEK	2.072.884	EUR	201.316	3.213
11/01/2019	SGD	900.000	USD	651.712	7.663
11/01/2019	USD	11.373.223	EUR	9.900.554	39.146
				EUR	200.477

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

**Note 8 - Contrats de change à terme
(suite)**

**Note 8 - Contratos de cambio a plazo
(continuación)**

**Note 8 - Contratti di cambio a termine
(segue)**

Candriam SRI Bond Global High Yield

Candriam SRI Bond Global High Yield

Candriam SRI Bond Global High Yield

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los contratos de divisas a plazo siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti contratti di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
10/01/2019	EUR	601.123	GBP	535.848	4.330
10/01/2019	EUR	41.367.187	USD	47.103.732	196.974
10/01/2019	USD	4.922.804	EUR	4.316.423	(13.713)
				EUR	187.591

Candriam SRI Defensive Asset Allocation

Candriam SRI Defensive Asset Allocation

Candriam SRI Defensive Asset Allocation

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los contratos de divisas a plazo siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti contratti di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
11/01/2019	EUR	102.000	JPY	12.947.206	(1.232)
11/01/2019	EUR	2.534.000	NOK	25.035.862	5.849
11/01/2019	EUR	4.853.000	USD	5.770.685	(190.505)
11/01/2019	NOK	24.937.000	EUR	2.622.757	(104.587)
11/01/2019	USD	1.424.233	EUR	1.236.000	8.717
				EUR	(281.758)

Candriam SRI Equity Europe

Candriam SRI Equity Europe

Candriam SRI Equity Europe

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los contratos de divisas a plazo siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti contratti di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
29/03/2019	GBP	5.300.000	EUR	5.853.896	31.908
				EUR	31.908

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 *(suite)*

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 *(segue)*

Note 8 - Contrats de change à terme (suite)

Note 8 - Contratos de cambio a plazo (continuación)

Note 8 - Contratti di cambio a termine (segue)

Candriam SRI Equity North America

Candriam SRI Equity North America

Candriam SRI Equity North America

Au 31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los contratos de divisas a plazo siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti contratti di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
02/01/2019	USD	293.828	EUR	257.786	(883)
03/01/2019	USD	22.849	EUR	19.990	(7)
14/01/2019	EUR	8.468.280	USD	9.658.599	33.635
14/01/2019	USD	737.270	EUR	646.049	(2.152)
				USD	30.593

Candriam SRI Equity Pacific

Candriam SRI Equity Pacific

Candriam SRI Equity Pacific

31 décembre 2018, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento tenía vigentes los contratos de divisas a plazo siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto aveva in corso i seguenti contratti di cambio a termine:

Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devise achetée / Divisa comprada / Valuta acquistata	Montant acheté / Importe comprador / Importo acquistato	Devise vendue / Divisa vendida / Valuta venduta	Montant vendu / Importe vendido / Importo venduto	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta no realizada* / Plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata*
11/01/2019	EUR	2.577	JPY	330.821	(5.714)
11/01/2019	JPY	21.884	EUR	172	233
04/01/2019	JPY	13.365.135	HKD	945.000	71.448
				JPY	65.967

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

Note 9 - Options

Nota 9 - Opciones

Nota 9 - Opzioni

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les options émises.

No se ha recibido ninguna garantía en relación con los opciones emitidas.

Nessuna garanzia è stata ricevuta in relazione ai opzioni emesse.

Au 31 décembre 2018, les compartiments ci-après avaient en cours les contrats d'options émises suivants :

A 31 de diciembre de 2018, los compartimento tenía vigentes los contratos de opciones siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparti qui di seguito aveva in corso i seguenti contratti di opzione:

Tous les contrats d'options ont été effectués avec la contrepartie JP Morgan Securities PLC.

Todos los contratos de opciones siguientes se efectuaron con la contraparte JP Morgan Securities PLC.

Tutti i contratti di opzione sono stati stipulati con la controparte JP Morgan Securities PLC.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 *(suite)*

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(continuación)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 *(segue)*

Note 9 - Options (suite)

Nota 9 - Opciones (continuación)

Nota 9 - Opzioni (segue)

Nombre de contrats Número de contratos Numero di contratti	Type Tipo	Dénomination Denominación Denominazione	Date d'expiration Fecha de Expiración Data di scadenza	Prix d'exercice Strike Price	Devise Moneda Valuta	Engagement ^{*(1)} Compromiso ^{*(1)} Impegno ^{*(1)}	Valeur d'évaluation* Valor de mercado* Valore di mercato*
Candriam SRI Bond Global							
(36)	Put	FUT-EURO-BUND-JAN19	25/01/2019	159	EUR	129.339	(1.440)
(1)	Put	FUT-EURO-BUND-JAN19	25/01/2019	160.5	EUR	14.064	(90)
EUR							(1.530)

Note 10 - Credit default swaps

Nota 10 - Credit default swaps

Nota 10 - Credit default swaps

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de « credit default swaps ».

No se ha recibido ninguna garantía en relación con los « credit default swaps ».

Nessuna garanzia è stata ricevuta in relazione ai « credit default swaps ».

Les « credit default swaps » suivants ont été effectués avec la contrepartie Société Générale.

Os siguientes « credit default swaps » foram efectuados con la contraparte Société Générale.

I seguenti « credit default swaps » sono stati stipulati con la controparte Société Générale.

Au 31 décembre 2018, le compartiment **Candriam SRI Bond Global High Yield** avait en cours le contrat de swap suivant :

A 31 de diciembre de 2018, el compartimento **Candriam SRI Bond Global High Yield** tenía en curso los contratos de swap siguientes:

Al 31 dicembre 2018, il comparto **Candriam SRI Bond Global High Yield** aveva in corso i seguenti contratti di swap:

Achat / Vente / Acquisto / Vendita / Compra / Venta	Contrat / Contrato / Contratto	Type / Tipo	Date d'échéance / Fecha de vencimiento / Data di scadenza	Devises / Moneda / Valuta	Spread / Spread / Spread (%)	Nominal ⁽¹⁾ / Nominale ⁽¹⁾	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Plusvalía (minusvalía) neta sin realizar* / Plusvalenza (minusvalenza) neta non realizzata*
Vente / Vendita / Venta	TELECOM IT 5.375% 04-29.01.19	Credit Default Swap	20/06/2023	EUR	1	500.000	(38.102)
EUR							(38.102)

* Dans la devise du compartiment. / * En la divisa del compartimento. / * Nella valuta del comparto.

⁽¹⁾ L'engagement est exprimé en valeur absolue. / ⁽¹⁾ El compromiso se expresa en valor absoluto. / ⁽¹⁾ L'impegno è espresso in valore assoluto.

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers
31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2018
(*continuación*)

Note agli stati finanziari
al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 11 - Avoirs en banque et broker

Les Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers présentées dans l'état de l'actif net comprennent les comptes de trésorerie et les liquidités détenues auprès de comptes de courtiers sur contrats futures.

La part relative aux liquidités détenues auprès de comptes de courtiers via des Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers incluse dans l'état de l'actif net au 31 décembre 2018 se décompose comme suit :

Note 11 - Efectivos en banco e intermediario financiero

El Efectivo en banco y en cuentas de corretaje en el estado del activo neto incluye las cuentas de efectivo y las cuentas de corretaje al contado para las cuentas de Futuros y opciones.

La parte relativa a las cuentas de corretaje al contado en el Efectivo en bancos y en cuentas de corretaje y en los descubiertos bancarios incluidos en el Balance a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Note 11 - Liquidità in banca e broker

Le disponibilità liquide depositate presso le banche e i broker riportate nel rendiconto del patrimonio netto comprendono i conti e la liquidità depositata sui conti presso broker relativi ai future e opzioni.

La parte relativa alla liquidità depositata presso i broker delle disponibilità presso banche e broker e negli scoperti bancari riportati nel Rendiconto del patrimonio netto al 31 dicembre 2018 è la seguente:

SICAV	Compartiments / Compartimentos / Comparti	Devise / Divisa / Valuta	Liquidités détenues auprès de courtiers / Cuentas de corretaje / Liquidità depositata presso broker
Candriam SRI	Bond Emerging Markets	USD	577.560
Candriam SRI	Bond Euro	EUR	327.493
Candriam SRI	Bond Euro Corporate	EUR	257.615
Candriam SRI	Bond Euro Short Term	EUR	54.146
Candriam SRI	Bond Global	EUR	395.426
Candriam SRI	Bond Global High Yield	EUR	191.747
Candriam SRI	Defensive Asset Allocation	EUR	707.168

Note 12 - Dividendes

Les compartiments Candriam SRI Bond Emerging Markets, Candriam SRI Bond Euro, Candriam SRI Defensive Asset Allocation, Candriam SRI Equity Emerging Markets, Candriam SRI Equity EMU, Candriam SRI Equity Europe, Candriam SRI Equity North America, Candriam SRI Equity Pacific et Candriam SRI Equity World ont distribué les dividendes suivants :

Nota 12 - Dividendos

Los compartimentos Candriam SRI Bond Emerging Markets, Candriam SRI Bond Euro, Candriam SRI Defensive Asset Allocation, Candriam SRI Equity Emerging Markets, Candriam SRI Equity EMU, Candriam SRI Equity Europe, Candriam SRI Equity North America, Candriam SRI Equity Pacific y Candriam SRI Equity World han repartido los siguientes dividendos :

Nota 12 - Dividendi

I comparti Candriam SRI Bond Emerging Markets, Candriam SRI Bond Euro, Candriam SRI Defensive Asset Allocation, Candriam SRI Equity Emerging Markets, Candriam SRI Equity EMU, Candriam SRI Equity Europe, Candriam SRI Equity North America, Candriam SRI Equity Pacific e Candriam SRI Equity World hanno distribuito i seguenti dividendi :

Compartiments / Compartimentos / Comparti	Classe d'actions / Clase de acciones / Categoria di azioni	Date / Fecha / Data	Devise / Moneda / Valuta	Dividende / Dividendo / Dividende
Candriam SRI Bond Emerging Markets	I Distribution	24/04/2018	USD	40
Candriam SRI Bond Emerging Markets	Z Distribution	24/04/2018	USD	40
Candriam SRI Bond Euro	Classique Distribution	24/04/2018	EUR	0,65
Candriam SRI Bond Euro	I Distribution	24/04/2018	EUR	8,90
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	I Distribution	24/04/2018	EUR	2,60
Candriam SRI Equity Emerging Markets	Classique Distribution	24/04/2018	EUR	0,40
Candriam SRI Equity EMU	Classique Distribution	24/04/2018	EUR	1,65
Candriam SRI Equity Europe	Classique Distribution	24/04/2018	EUR	1,85
Candriam SRI Equity North America	Classique Distribution	24/04/2018	USD	0,85
Candriam SRI Equity Pacific	Classique Distribution	24/04/2018	JPY	210,20
Candriam SRI Equity World	Classique Distribution	24/04/2018	EUR	3,60
Candriam SRI Equity World	I Distribution	24/04/2018	EUR	26,10

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers 31 décembre 2018 (*suite*)

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2018 (*continuación*)

Note agli stati finanziari al 31 dicembre 2018 (*segue*)

Note 13 - Coûts de transactions

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la SICAV a encouru des frais de transaction et des frais de courtage liés à l'achat et à la vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, autres actifs éligibles et instruments dérivés. Ces charges sont incluses dans l'Etat des variations des actifs nets, au poste « Autres frais », comme suit:

Nota 13 - Costes de transacción

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018, la SICAV ha incurrido en costes de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compra y venta de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos elegibles e instrumentos derivados. Estos gastos se incluyen en el estado de variaciones de los activos netos en la partida "Otros gastos" de la siguiente manera:

Nota 13 - Costi di transazione

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, la SICAV ha sostenuto i costi di transazione e spese di intermediazione relativi all'acquisto e alla vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, alter attività idonee e strumenti derivati. Queste spese sono riportate nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Altre spese" come segue:

Candriam SRI Bond Emerging Markets	USD	1.397
Candriam SRI Bond Euro	EUR	8.085
Candriam SRI Bond Euro Corporate	EUR	5.690
Candriam SRI Bond Euro Short Term	EUR	1.748
Candriam SRI Bond Global	EUR	6.258
Candriam SRI Global High Yield	EUR	126
Candriam SRI Defensive Asset Allocation	EUR	1.767
Candriam SRI Equity Emerging Markets	EUR	1.236.319
Candriam SRI Equity EMU	EUR	527.629
Candriam SRI Equity Europe	EUR	480.405
Candriam SRI Equity North America	USD	69.874
Candriam SRI Equity Pacific	JPY	17.520.571
Candriam SRI Equity World	EUR	287.516
Candriam SRI Money Market Euro	EUR	2

Par ailleurs, conformément aux pratiques des marchés des instruments monétaires, un « bid-offer spread » est appliqué lors des transactions d'achat ou de vente de titres. Selon ce principe, les prix de vente et d'achat appliqués par le broker lors d'une transaction donnée ne sont pas identiques et leur différence constitue la rémunération du broker.

Por otra parte, de conformidad con las prácticas de los mercados de renta fija, se aplica un "bid-offer spread" 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.

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

Note 14 - Swing Pricing

Pour les compartiments Candriam SRI Bond Emerging Markets, Candriam SRI Bond Euro, Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index, Candriam SRI Bond Euro Corporate, Candriam SRI Bond Euro Short Term, Candriam SRI Bond Global, Candriam SRI Bond Global High Yield, Candriam SRI Equity Emerging Markets, Candriam SRI Equity EMU, Candriam SRI Equity Europe, Candriam SRI Equity North America, Candriam SRI Equity Pacific et Candriam SRI Equity World, il est prévu la disposition suivante :

Nota 14 - Swing Pricing

Para los compartimentos Candriam SRI Bond Emerging Markets, Candriam SRI Bond Euro, Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index, Candriam SRI Bond Euro Corporate, Candriam SRI Bond Euro Short Term, Candriam SRI Bond Global, Candriam SRI Bond Global High Yield, Candriam SRI Equity Emerging Markets, Candriam SRI Equity EMU, Candriam SRI Equity Europe, Candriam SRI Equity North America, Candriam SRI Equity Pacific y Candriam SRI Equity World se proporciona la siguiente disposición:

Nota 14 - Swing Pricing

Per i comparti Candriam SRI Bond Emerging Markets, Candriam SRI Bond Euro, Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index, Candriam SRI Bond Euro Corporate, Candriam SRI Bond Euro Short Term, Candriam SRI Bond Global, Candriam SRI Bond Global High Yield, Candriam SRI Equity Emerging Markets, Candriam SRI Equity EMU, Candriam SRI Equity Europe, Candriam SRI Equity North America, Candriam SRI Equity Pacific e Candriam SRI Equity World è prevista la seguente disposizione:

Les jours d'évaluation où la différence entre le montant de souscriptions et le montant de rachats d'un compartiment (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration, celui-ci se réserve le droit :

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

I giorni di valutazione in cui la differenza tra l'importo delle sottoscrizioni e quello dei rimborsi in un comparto (vale a dire, le transazioni nette) supera una soglia prestabilita dal Consiglio di amministrazione, il Consiglio si riserva il diritto di:

Candriam SRI

Notes aux Etats Financiers 31 décembre 2018 (suite)

Note 14 - Swing Pricing (suite)

- d'évaluer la valeur des actifs nets du compartiment ou la partie du portefeuille composée d'obligations et/ou d'autres instruments de créance sur la base des prix d'achat ou de vente (dans le cas, respectivement, de flux entrants nets ou de flux entrants sortants) ou en établissant des spreads à un niveau représentatif du marché en question (en complément dans le cas de souscriptions nettes et en déduction dans le cas de rachats nets).

- d'évaluer la valeur des actifs nets du compartiment ou la partie du portefeuille composée d'actions et/ou d'autres valeurs mobilières assimilables à des actions en ajoutant à ces actifs (dans le cas de souscriptions nettes) ou en déduisant de ces actifs (dans le cas de rachats nets) un certain pourcentage de frais et charges correspondant aux pratiques de marché applicables à l'achat ou à la vente de titres.

L'ajustement du mode de valorisation ne devra pas dépasser 2 % de la VNI.

Au 31 décembre 2018, un *swing pricing* au titre du cours acheteur a été appliqué au portefeuille du compartiment Candriam SRI Bond Euro.

Note 15 - Evénements post-clôture

À compter du 21 janvier 2019, le compartiment Candriam SRI Money Market Euro devra se conformer aux nouvelles exigences du Règlement (UE) 2017/1131 (le « Règlement ») du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les Fonds monétaires (« FM »).

Dans ce contexte, un dossier a été soumis au régulateur afin d'obtenir l'approbation de la nouvelle documentation juridique et une Assemblée générale extraordinaire du Fonds sera convoquée afin d'adapter les statuts aux nouvelles exigences du Règlement.

Conformément au Règlement, les informations suivantes sont déjà mises à la disposition des investisseurs au moins une fois par semaine sur le site Internet de la Société de gestion, www.candriam.com :

- i) la ventilation par échéance du portefeuille d'investissement du compartiment ;
- ii) le profil de risque du compartiment ;
- iii) l'échéance moyenne pondérée et la durée de vie moyenne pondérée du compartiment ;
- iv) le détail des principales participations du compartiment ;
- v) la valeur totale des actifs du compartiment ;
- vi) le rendement net du compartiment.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2018 (continuación)

Nota 14 - Swing Pricing (continuación)

- valorar el valor liquidativo del compartimento o la parte de la cartera compuesta por renta fija y/u otros instrumentos de deuda sobre la base de los precios de compra o de venta (en el caso, respectivamente, de una entrada neta o una salida neta de flujos) o mediante el establecimiento de diferenciales a un nivel representativo del mercado en cuestión (añadiendo a los activos en el caso de suscripciones netas y descontando de los activos en el caso de rescates netos).

- valorar el valor liquidativo del compartimento o de la parte de la cartera compuesta por renta variable y/u otros valores mobiliarios asimilables a renta variable añadiendo a estos activos (en el caso de suscripciones netas) o descontando de estos activos (en el caso de rescates netos) un determinado porcentaje de comisiones y gastos correspondientes a las prácticas del mercado aplicables a la compra o la venta de valores.

El ajuste del modo de valoración no deberá sobrepasar 2% del valor liquidativo.

A 31 de diciembre de 2018, se aplicó un ajuste por dilución con valor de compra (bid swing pricing) a la cartera para el compartimento Candriam SRI Bond Euro.

Nota 15 - Hechos posteriores

A partir del 21 de enero de 2019, el compartimento Candriam SRI Money Market Euro deberá cumplir los nuevos requisitos del Reglamento (UE) 2017/1131 (el « Reglamento ») del Parlamento Europeo y del Consejo de 14 de junio de 2017 sobre fondos del mercado monetario (« FMM »).

En este sentido, se ha presentado un expediente al regulador para obtener la aprobación de la nueva documentación jurídica y se convocará una Junta General Extraordinaria del Fondo para adaptar los estatutos a los nuevos requisitos del Reglamento.

De conformidad con el Reglamento, la siguiente información ya está a disposición de los inversores, al menos semanalmente, en la página web de la Sociedad Gestora www.candriam.com:

- i) el desglose por vencimiento de la cartera de inversiones del compartimento;
- ii) el perfil crediticio del compartimento;
- iii) el vencimiento medio ponderado y la vida media ponderada del compartimento;
- iv) información detallada sobre las diez mayores tenencias del compartimento;
- v) el valor total de los activos del compartimento;
- vi) el rendimiento neto del compartimento.

Note agli stati finanziari al 31 dicembre 2018 (segue)

Nota 14 - Swing Pricing (segue)

- calcolare il valore patrimoniale netto del comparto o la quota del portafoglio composta da obbligazioni e/o da altri titoli di credito in base al prezzo medio di acquisto o di vendita (rispettivamente nel caso di afflussi netti o deflussi netti) o fissando un meccanismo di adeguamento (spread) a un livello rappresentativo del mercato interessato (in aumento caso di sottoscrizioni nette o in deduzione caso di riscatti netti).

- di calcolare il valore patrimoniale netto del comparto o la quota del portafoglio composta da azioni e/o da altri titoli equivalenti aggiungendo agli attivi (in caso di sottoscrizioni nette) o detraendo dagli attivi (in caso di riscatti netti) una percentuale forfettaria di commissioni e spese corrispondente alle prassi di mercato in caso di compravendita di titoli.

L'aggiustamento del metodo di valorizzazione non supererà il 2% del VPN.

Al 31 dicembre 2018, è stato applicato un meccanismo di swing pricing (prezzi denaro) al portafoglio del comparto Candriam SRI Bond Euro.

Nota 15 - Eventi successivi

A partire dal 21 gennaio 2019, il comparto Candriam SRI Money Market Euro dovrà essere conforme alle nuove disposizioni del Regolamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 14 giugno 2017, sui Fondi Comuni Monetari (il « Regolamento »).

In questo contesto, un fascicolo è stato presentato all'autorità di regolamentazione al fine di ottenere l'approvazione della nuova documentazione legale e sarà convocata un'Assemblea generale straordinaria del Fondo al fine di adeguare lo statuto ai nuovi requisiti del Regolamento.

In conformità con il Regolamento, le seguenti informazioni sono già state fornite agli investitori almeno su base settimanale sul sito web della Società di gestione www.candriam.com:

- i) scomposizione per scadenze del portafoglio d'investimento dei comparti;
- ii) profilo creditizio del comparto;
- iii) la scadenza media ponderata e la vita media ponderata del comparto;
- iv) dettaglio delle 10 ponderazioni più importanti del comparto;
- v) valore complessivo delle attività del comparto;
- vi) il rendimento netto del Comparto.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées

Gestion des risques

La SICAV utilise l'approche par les engagements pour le calcul du risque global sur l'ensemble des compartiments de la SICAV.

Informations relatives à la politique de rémunération:

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive européenne 2009/65/CE concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Cette directive a été transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 portant transposition de la directive 2014/91/UE. En vertu de ces nouvelles dispositions juridiques, la SICAV est tenue de publier dans ses états financiers annuels des informations relatives à la rémunération de certains collaborateurs identifiés.

Candriam Luxembourg dispose d'une double licence, à savoir d'une part en qualité de société de gestion conformément au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et d'autre part, en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Les responsabilités qui incombent à Candriam Luxembourg dans le cadre de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam Luxembourg estime que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relevant de l'administration d'OPCVM ou de fonds d'investissement alternatifs.

Candriam Luxembourg a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2018 les montants suivants :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 11.285.271.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 5.253.519.
- Nombre de bénéficiaires : 111.

Información suplementaria no auditada

Gestión de los riesgos

La SICAV utiliza el planteamiento de compromiso para el cálculo del riesgo global en todos los compartimentos del Fondo.

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 mobiliarios, aplicable a la SICAV, entró en vigor el 18 de marzo de 2016. Se transpone 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 estas nuevas reglamentaciones, se requiere que la SICAV publique en las cuentas anuales información relativa a la remuneración del colectivo identificado de empleados en el sentido de la Ley.

Candriam Luxembourg cuenta con una doble licencia, a saber, 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 Luxembourg en virtud de estas dos leyes son relativamente similares y Candriam Luxembourg considera que se remunera de la misma manera a su personal por tareas relacionadas con la administración de OPCVM o de fondos de inversión alternativos.

Candriam Luxembourg abonó a su personal por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 las siguientes cantidades:

- Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (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): EUR 11.285.271.
- Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: EUR 5.253.519.
- Número de beneficiarios: 111.

Informazioni aggiuntive non certificate

Gestione dei rischi

La SICAV utilizza l'approccio basato sugli impegni ai fini del calcolo del rischio globale su tutti i comparti della SICAV.

Informazioni relative alla politica di remunerazione:

La Direttiva 2014/91/UE recante modifica della direttiva 2009/65/CE in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, che è applicabile alla SICAV, è entrata in vigore il 18 marzo 2016. Tale direttiva è stata recepita nella legislazione nazionale attraverso la legge lussemburghese del 10 maggio 2016. A seguito di queste nuove normative, la SICAV è tenuta a pubblicare le informazioni relative alla remunerazione dei dipendenti identificati ai sensi della legge nella relazione annuale.

Candriam Luxembourg si avvale di una doppia licenza, ovvero può operare sia come società di gestione ai sensi del capitolo 15 della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo sia in qualità gestore di fondi investimento alternativi in conformità con la legge del 12 luglio 2013 relativa ai gestori di fondi di investimento alternativi.

Le responsabilità di Candriam Luxembourg nel quadro di queste due leggi sono relativamente simili e Candriam Luxembourg ritiene che il suo personale venga remunerato allo stesso modo per le attività relative all'amministrazione di OPCVM o dei fondi di investimento alternativi.

Candriam Luxembourg ha versato al proprio personale per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2018 i seguenti importi:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 11.285.271.
- Importo totale lordo delle remunerazioni variabili versate: EUR 5.253.519.
- Numero di beneficiari: 111.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations relatives à la politique de rémunération (*suite*) :

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam Luxembourg ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global de Candriam Luxembourg.

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : EUR 3.496.549.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam Luxembourg dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs) : EUR 1.343.189.

La politique de rémunération a été revue pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam Luxembourg le 15 décembre 2017 et a été adoptée par le conseil d'administration de Candriam Luxembourg.

Rémunérations payées par Candriam Belgium agissant en qualité de déléguaires de gestion financière, à son personnel sur leurs exercices clos au 31 décembre 2018 :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 21.190.392.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 8.193.230.
- Nombre de bénéficiaires : 262.

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

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

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

- Importe agregado de las remuneraciones de los cuadros superiores: EUR 3.496.549.
- Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de Candriam Luxembourg 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): EUR 1.343.189.

La política de remuneración fue revisada por última vez por el Comité de Remuneraciones de Candriam Luxembourg el 15 de diciembre de 2017 y adoptada por el Consejo de Administración de Candriam Luxembourg.

Remuneraciones abonadas por Candriam Belgium, en calidad de subgestora(s) de fondos de inversión, a su personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018:

- Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tengan efecto incentivador en la gestión de riesgos): EUR 21.190.392.
- Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: EUR 8.193.230.
- Número de beneficiarios: 262.

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Informazioni relative alla politica di remunerazione (*segue*):

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della società di gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi di Candriam Luxembourg non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo della compensazione a livello globale di Candriam Luxembourg.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 3.496.549.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale di Candriam Luxembourg le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 1.343.189.

La politica di remunerazione è stata riesaminata l'ultima volta dal Compensation Committee di Candriam Luxembourg il 15 dicembre 2017 ed è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione di Candriam Luxembourg.

Candriam Belgium, in qualità di sub-gestore degli investimenti, ha versato al proprio personale per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2018 i seguenti importi:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 21.190.392.
- Importo totale lordo delle remunerazioni variabili versate: EUR 8.193.230.
- Numero di beneficiari: 262.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations relatives à la politique de rémunération (*suite*) :

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du délégataire de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du délégataire de gestion ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global du délégataire de gestion.

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : EUR 3.608.651.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du délégataire de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont il est délégataire de gestion (excluant les cadres supérieurs) : EUR 4.870.116.

Rémunérations payées par Candriam France agissant en qualité de délégataires de gestion financière, à son personnel sur leurs exercices clos au 31 décembre 2018 :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 12.404.414.
- Montant total brut des rémunérations variables versées : EUR 6.801.750.
- Nombre de bénéficiaires : 149.

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

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

Importe agregado de las remuneraciones, desglosado entre los altos directivos y los miembros del personal de la subgestora de fondos de inversión cuyas actividades tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo del fondo. Los sistemas de la subgestora de fondos de inversión no permiten tal identificación para cada fondo gestionado. Las cifras que figuran a continuación indican también el importe agregado de las remuneraciones globales a nivel de la subgestora de fondos de inversión.

- Importe agregado de las remuneraciones de los altos directivos: EUR 3.608.651.
- Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de la subgestora de fondos de inversión cuyas actividades tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la subgestora de fondos de inversión (excluidos los altos directivos): EUR 4.870.116.

Remuneraciones abonadas por Candriam France, en calidad de subgestora(s) de fondos de inversión, a su personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018:

- Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tengan efecto incentivador en la gestión de riesgos): EUR 12.404.414.
- Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: EUR 6.801.750.
- Número de beneficiarios: 149.

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Informazioni relative alla politica di remunerazione (*segue*):

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della società di gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi del sub-gestore degli investimenti non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo della compensazione a livello globale del sub-gestore degli investimenti.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 3.608.651.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale del sub-gestore degli investimenti le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 4.870.116.

Candriam France, in qualità di sub-gestore degli investimenti, ha versato al proprio personale per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2018 i seguenti importi:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 12.404.414.
- Importo totale lordo delle remunerazioni variabili versate: EUR 6.801.750.
- Numero di beneficiari: 149.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations relatives à la politique de rémunération (*suite*) :

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du délégataire de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du délégataire de gestion ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global du délégataire de gestion.

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : EUR 1.908.215.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du délégataire de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont il est délégataire de gestion (excluant les cadres supérieurs) : EUR 2.794.485.

Application du Code de Transparence Eurosif

Le détail des politiques d'investissements et des critères d'analyses SRI sont détaillés dans les Codes de Transparence disponibles sur le site de Candriam (<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications>).

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

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

Importe agregado de las remuneraciones, desglosado entre los altos directivos y los miembros del personal de la subgestora de fondos de inversión cuyas actividades tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo del fondo. Los sistemas de la subgestora de fondos de inversión no permiten tal identificación para cada fondo gestionado. Las cifras que figuran a continuación indican también el importe agregado de las remuneraciones globales a nivel de la subgestora de fondos de inversión.

- Importe agregado de las remuneraciones de los altos directivos: EUR 1.908.215.
- Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de la subgestora de fondos de inversión cuyas actividades tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la subgestora de fondos de inversión (excluidos los altos directivos): EUR 2.794.485.

Aplicación del Código de Transparencia Eurosif

Las políticas de inversión y los criterios de análisis SRI se detallan en los Códigos de Transparencia disponibles en el sitio web de Candriam (<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications>).

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Informazioni relative alla politica di remunerazione (*segue*):

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della società di gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi del sub-gestore degli investimenti non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo della compensazione a livello globale del sub-gestore degli investimenti.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 1.908.215.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale del sub-gestore degli investimenti le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 2.794.485.

Applicazione del Codice di Trasparenza Eurosif

I dettagli delle politiche di investimento e dei criteri di valutazione ISR sono riportati nel Codice di trasparenza disponibile sul sito di Candriam (<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications>).

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting

Depuis le 1^{er} janvier 2004, Candriam Luxembourg a décidé d'exercer activement les droits de vote liés aux actions d'entreprises européennes de premier plan qu'elle gère pour le compte de ses clients. Cette décision témoigne de la volonté de Candriam Luxembourg de prendre ses responsabilités dans le cadre de la gouvernance d'entreprise, et d'exercer pleinement ses droits de vote dans les sociétés dans lesquelles elle investit.

Le détail des votes est disponible sur le site internet www.candriam.com.

Dans ce contexte, le gestionnaire de Candriam SRI Equity Emerging Markets s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

AAC Technologies Holdings Inc.
Accton Technology Corp.
Agricultural Bank of China Limited
Aier Eye Hospital Group Co., Ltd.
AirTAC International Group
Alior Bank S.A.
Anta Sports Products Ltd.
Asian Paints Ltd.
ASPEED Technology Inc.
Bajaj Finance Ltd.
Banco Bradesco S.A.
Beijing Enterprises Water Group Ltd.
BGF Co Ltd
BGF Retail Co Ltd.
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.
Capitec Bank Holdings Ltd
CD Projekt S.A.
Celltrion Inc.
Chailease Holding Company Limited
China Everbright International Ltd.
China Gas Holdings Ltd.
China Life Insurance Co. Limited
China Life Insurance Co., Ltd
China Merchants Bank Co Ltd
China Telecom Corporation Ltd
CIMB Group Holdings Berhad
Cosan S.A. Industria e Comercio
Cosan SA
Country Garden Holdings Company Ltd.
Credicorp Ltd.
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.
Discovery Ltd.
E.SUN Financial Holding Co., Ltd.
E-MART Co. Ltd.
Equatorial Energia S.A.
Geely Automobile Holdings Ltd.
GlobalWafers Co., Ltd.
Godrej Consumer Products Ltd.

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting

Desde el 1 de enero de 2004 Candriam Luxembourg ha decidido ejercer activamente los derechos de voto vinculados a las acciones de empresas europeas de primera categoría que gestiona por cuenta de sus clientes. Dicha decisión pone de manifiesto el deseo de Candriam Luxembourg de aceptar responsabilidades en el marco de la administración de la empresa y su deseo de ejercer plenamente sus derechos de voto en las sociedades en las que invierte.

Il dettaglio dei voti è disponibile sul sito internet www.candriam.com.

En dicho contexto, el gestor de Candriam SRI Equity Emerging Markets se presentó a las Juntas Generales de las siguientes sociedades:

AAC Technologies Holdings Inc.
Accton Technology Corp.
Agricultural Bank of China Limited
Aier Eye Hospital Group Co., Ltd.
AirTAC International Group
Alior Bank S.A.
Anta Sports Products Ltd.
Asian Paints Ltd.
ASPEED Technology Inc.
Bajaj Finance Ltd.
Banco Bradesco S.A.
Beijing Enterprises Water Group Ltd.
BGF Co Ltd
BGF Retail Co Ltd.
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.
Capitec Bank Holdings Ltd
CD Projekt S.A.
Celltrion Inc.
Chailease Holding Company Limited
China Everbright International Ltd.
China Gas Holdings Ltd.
China Life Insurance Co. Limited
China Life Insurance Co., Ltd
China Merchants Bank Co Ltd
China Telecom Corporation Ltd
CIMB Group Holdings Berhad
Cosan S.A. Industria e Comercio
Cosan SA
Country Garden Holdings Company Ltd.
Credicorp Ltd.
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.
Discovery Ltd.
E.SUN Financial Holding Co., Ltd.
E-MART Co. Ltd.
Equatorial Energia S.A.
Geely Automobile Holdings Ltd.
GlobalWafers Co., Ltd.
Godrej Consumer Products Ltd.

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting

Dal 1° gennaio 2004 Candriam Luxembourg ha deciso di esercitare attivamente i diritti di voto legati alle azioni di aziende europee di spicco, gestite per conto dei propri clienti. Questa decisione testimonia la volontà di Candriam Luxembourg di assumere le proprie responsabilità nell'ambito della governance aziendale e di esercitare pienamente i propri diritti di voto in seno alle società nelle quali essa investe.

Los detalles sobre las votaciones pueden consultarse en el sitio web www.candriam.com.

In tale contesto, il gestore di Candriam SRI Equity Emerging Markets ha presenziato alle Assemblée Generali delle seguenti società:

AAC Technologies Holdings Inc.
Accton Technology Corp.
Agricultural Bank of China Limited
Aier Eye Hospital Group Co., Ltd.
AirTAC International Group
Alior Bank S.A.
Anta Sports Products Ltd.
Asian Paints Ltd.
ASPEED Technology Inc.
Bajaj Finance Ltd.
Banco Bradesco S.A.
Beijing Enterprises Water Group Ltd.
BGF Co Ltd
BGF Retail Co Ltd.
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.
Capitec Bank Holdings Ltd
CD Projekt S.A.
Celltrion Inc.
Chailease Holding Company Limited
China Everbright International Ltd.
China Gas Holdings Ltd.
China Life Insurance Co. Limited
China Life Insurance Co., Ltd
China Merchants Bank Co Ltd
China Telecom Corporation Ltd
CIMB Group Holdings Berhad
Cosan S.A. Industria e Comercio
Cosan SA
Country Garden Holdings Company Ltd.
Credicorp Ltd.
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.
Discovery Ltd.
E.SUN Financial Holding Co., Ltd.
E-MART Co. Ltd.
Equatorial Energia S.A.
Geely Automobile Holdings Ltd.
GlobalWafers Co., Ltd.
Godrej Consumer Products Ltd.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.
GT Capital Holdings, Inc.
Haier Electronics Group Co Ltd
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.
Hanssem Co.
Hotel Shilla Co.
Housing Development Finance Corp. Ltd.
Indiabulls Housing Finance Ltd.
Itau Unibanco Holding SA
Kakao Corp.
KB Financial Group Inc.
Korea Investment Holdings Co.
Korea Zinc Co. Ltd.
Kumba Iron Ore Ltd
LG Chem Ltd.
LG Display Co., Ltd.
LG Electronics Inc.
LG Innotek Co., Ltd.
LG Uplus Corp.
Lojas Renner
Midea Group Co., Ltd.
MMG Limited
MOL Hungarian Oil and Gas Plc
Motherson Sumi Systems Ltd.
Naspers Ltd.
NAVER Corp.
NCsoft Corp.
NMC Health Plc
Novatek PJSC
OTP Bank PLC
Petronet LNG Ltd.
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd.
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA
PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
PT PP (Persero) Tbk
Rumo S.A.
Samsung Biologics Co., Ltd.
Sany Heavy Industry Co., Ltd.
Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.
Shimao Property Holdings Ltd.
Shinhan Financial Group Co. Ltd.
Silergy Corp
S-Oil Corp.
Sunny Optical Technology Group Co., Ltd.
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.
Tatneft PJSC
Tencent Holdings Ltd.
TIM Participacoes S.A.
Titan Company Limited
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.
Unifin Financiera S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R.

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.
GT Capital Holdings, Inc.
Haier Electronics Group Co Ltd
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.
Hanssem Co.
Hotel Shilla Co.
Housing Development Finance Corp. Ltd.
Indiabulls Housing Finance Ltd.
Itau Unibanco Holding SA
Kakao Corp.
KB Financial Group Inc.
Korea Investment Holdings Co.
Korea Zinc Co. Ltd.
Kumba Iron Ore Ltd
LG Chem Ltd.
LG Display Co., Ltd.
LG Electronics Inc.
LG Innotek Co., Ltd.
LG Uplus Corp.
Lojas Renner
Midea Group Co., Ltd.
MMG Limited
MOL Hungarian Oil and Gas Plc
Motherson Sumi Systems Ltd.
Naspers Ltd.
NAVER Corp.
NCsoft Corp.
NMC Health Plc
Novatek PJSC
OTP Bank PLC
Petronet LNG Ltd.
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd.
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA
PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
PT PP (Persero) Tbk
Rumo S.A.
Samsung Biologics Co., Ltd.
Sany Heavy Industry Co., Ltd.
Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.
Shimao Property Holdings Ltd.
Shinhan Financial Group Co. Ltd.
Silergy Corp
S-Oil Corp.
Sunny Optical Technology Group Co., Ltd.
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.
Tatneft PJSC
Tencent Holdings Ltd.
TIM Participacoes S.A.
Titan Company Limited
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.
Unifin Financiera S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R.

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.
GT Capital Holdings, Inc.
Haier Electronics Group Co Ltd
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.
Hanssem Co.
Hotel Shilla Co.
Housing Development Finance Corp. Ltd.
Indiabulls Housing Finance Ltd.
Itau Unibanco Holding SA
Kakao Corp.
KB Financial Group Inc.
Korea Investment Holdings Co.
Korea Zinc Co. Ltd.
Kumba Iron Ore Ltd
LG Chem Ltd.
LG Display Co., Ltd.
LG Electronics Inc.
LG Innotek Co., Ltd.
LG Uplus Corp.
Lojas Renner
Midea Group Co., Ltd.
MMG Limited
MOL Hungarian Oil and Gas Plc
Motherson Sumi Systems Ltd.
Naspers Ltd.
NAVER Corp.
NCsoft Corp.
NMC Health Plc
Novatek PJSC
OTP Bank PLC
Petronet LNG Ltd.
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd.
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA
PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
PT PP (Persero) Tbk
Rumo S.A.
Samsung Biologics Co., Ltd.
Sany Heavy Industry Co., Ltd.
Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.
Shimao Property Holdings Ltd.
Shinhan Financial Group Co. Ltd.
Silergy Corp
S-Oil Corp.
Sunny Optical Technology Group Co., Ltd.
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.
Tatneft PJSC
Tencent Holdings Ltd.
TIM Participacoes S.A.
Titan Company Limited
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.
Unifin Financiera S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Usinas Siderurgicas De Minas Gerais S.A. -
USIMINAS
Via Varejo SA
WIN Semiconductors Corp
Xinyi Glass Holdings Ltd.
Xinyi Solar Holdings Ltd.
Yandex NV
Yes Bank Limited

Dans ce contexte, le gestionnaire de Candriam SRI Equity EMU s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

Allianz SE
ASML Holding NV
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco Santander S.A.
BASF SE
Beiersdorf AG
BioMerieux SA
Bureau Veritas
Compagnie Plastic Omnium
CRH plc
Danone
Dassault Systemes
Duerr AG
Essilor International
EssilorLuxottica SA
Hannover Rueck SE
Heineken NV
Industria de Diseno Textil (INDITEX)
Intesa SanPaolo SPA
JCDcaux SA
KBC Groep NV
Kingspan Group plc
KONE Oyj
Koninklijke DSM NV
Koninklijke Philips NV
L Air Liquide
L Oreal
Legrand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG
Ontex Group NV
Rational AG
RELX NV
Sanofi
SAP SE
Sartorius Stedim Biotech
Schneider Electric SE
Siemens AG
Sodexo
Symrise AG
TechnipFMC plc
Total SA
Unibail Rodamco SE
Unilever NV

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Usinas Siderurgicas De Minas Gerais S.A. -
USIMINAS
Via Varejo SA
WIN Semiconductors Corp
Xinyi Glass Holdings Ltd.
Xinyi Solar Holdings Ltd.
Yandex NV
Yes Bank Limited

En dicho contexto, el gestor de Candriam SRI Equity EMU se presentó a las Juntas Generales de las siguientes sociedades:

Allianz SE
ASML Holding NV
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco Santander S.A.
BASF SE
Beiersdorf AG
BioMerieux SA
Bureau Veritas
Compagnie Plastic Omnium
CRH plc
Danone
Dassault Systemes
Duerr AG
Essilor International
EssilorLuxottica SA
Hannover Rueck SE
Heineken NV
Industria de Diseno Textil (INDITEX)
Intesa SanPaolo SPA
JCDcaux SA
KBC Groep NV
Kingspan Group plc
KONE Oyj
Koninklijke DSM NV
Koninklijke Philips NV
L Air Liquide
L Oreal
Legrand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG
Ontex Group NV
Rational AG
RELX NV
Sanofi
SAP SE
Sartorius Stedim Biotech
Schneider Electric SE
Siemens AG
Sodexo
Symrise AG
TechnipFMC plc
Total SA
Unibail Rodamco SE
Unilever NV

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Usinas Siderurgicas De Minas Gerais S.A. -
USIMINAS
Via Varejo SA
WIN Semiconductors Corp
Xinyi Glass Holdings Ltd.
Xinyi Solar Holdings Ltd.
Yandex NV
Yes Bank Limited

In tale contesto, il gestore di Candriam SRI Equity EMU ha presenziato alle Assemblee Generali delle seguenti società:

Allianz SE
ASML Holding NV
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco Santander S.A.
BASF SE
Beiersdorf AG
BioMerieux SA
Bureau Veritas
Compagnie Plastic Omnium
CRH plc
Danone
Dassault Systemes
Duerr AG
Essilor International
EssilorLuxottica SA
Hannover Rueck SE
Heineken NV
Industria de Diseno Textil (INDITEX)
Intesa SanPaolo SPA
JCDcaux SA
KBC Groep NV
Kingspan Group plc
KONE Oyj
Koninklijke DSM NV
Koninklijke Philips NV
L Air Liquide
L Oreal
Legrand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG
Ontex Group NV
Rational AG
RELX NV
Sanofi
SAP SE
Sartorius Stedim Biotech
Schneider Electric SE
Siemens AG
Sodexo
Symrise AG
TechnipFMC plc
Total SA
Unibail Rodamco SE
Unilever NV

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Valeo
Vinci
Wessanen NV

Dans ce contexte, le gestionnaire de Candriam SRI Equity Europe s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

Allianz SE
ASML Holding NV
Assa Abloy AB
AstraZeneca plc
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco Santander S.A.
BASF SE
Beiersdorf AG
BioMerieux SA
Boliden AB
Chr. Hansen Holding A/S
Close Brothers Group Plc
Compagnie Plastic Omnium
Compass Group PLC
CRH plc
Croda International plc
Dassault Systemes
Duerr AG
Essilor International
EssilorLuxottica SA
Geberit AG
Greencore Group plc
Hannover Rueck SE
Heineken NV
Industria de Diseno Textil (INDITEX)
Intesa SanPaolo SPA
Johnson Matthey Plc
Julius Baer Gruppe AG
KBC Groep NV
Kingspan Group plc
KONE Oyj
Koninklijke DSM NV
L Oreal
Legrand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG
Nestle SA
Novartis AG
Novo Nordisk A/S
Prudential plc
Rational AG
Reckitt Benckiser Group plc
RELX PLC
Rentokil Initial plc
Sanofi
SAP SE
Sartorius Stedim Biotech
Schneider Electric SE
Schroders plc

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Valeo
Vinci
Wessanen NV

En dicho contexto, el gestor de Candriam SRI Equity Europe se presentó a las Juntas Generales de las siguientes sociedades:

Allianz SE
ASML Holding NV
Assa Abloy AB
AstraZeneca plc
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco Santander S.A.
BASF SE
Beiersdorf AG
BioMerieux SA
Boliden AB
Chr. Hansen Holding A/S
Close Brothers Group Plc
Compagnie Plastic Omnium
Compass Group PLC
CRH plc
Croda International plc
Dassault Systemes
Duerr AG
Essilor International
EssilorLuxottica SA
Geberit AG
Greencore Group plc
Hannover Rueck SE
Heineken NV
Industria de Diseno Textil (INDITEX)
Intesa SanPaolo SPA
Johnson Matthey Plc
Julius Baer Gruppe AG
KBC Groep NV
Kingspan Group plc
KONE Oyj
Koninklijke DSM NV
L Oreal
Legrand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG
Nestle SA
Novartis AG
Novo Nordisk A/S
Prudential plc
Rational AG
Reckitt Benckiser Group plc
RELX PLC
Rentokil Initial plc
Sanofi
SAP SE
Sartorius Stedim Biotech
Schneider Electric SE
Schroders plc

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Valeo
Vinci
Wessanen NV

In tale contesto, il gestore di Candriam SRI Equity Europe ha presenziato alle Assemblée Generali delle seguenti società:

Allianz SE
ASML Holding NV
Assa Abloy AB
AstraZeneca plc
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco Santander S.A.
BASF SE
Beiersdorf AG
BioMerieux SA
Boliden AB
Chr. Hansen Holding A/S
Close Brothers Group Plc
Compagnie Plastic Omnium
Compass Group PLC
CRH plc
Croda International plc
Dassault Systemes
Duerr AG
Essilor International
EssilorLuxottica SA
Geberit AG
Greencore Group plc
Hannover Rueck SE
Heineken NV
Industria de Diseno Textil (INDITEX)
Intesa SanPaolo SPA
Johnson Matthey Plc
Julius Baer Gruppe AG
KBC Groep NV
Kingspan Group plc
KONE Oyj
Koninklijke DSM NV
L Oreal
Legrand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG
Nestle SA
Novartis AG
Novo Nordisk A/S
Prudential plc
Rational AG
Reckitt Benckiser Group plc
RELX PLC
Rentokil Initial plc
Sanofi
SAP SE
Sartorius Stedim Biotech
Schneider Electric SE
Schroders plc

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

SGS SA
Shire plc
Siemens AG
Statoil ASA
Swedbank AB
Symrise AG
TechnipFMC plc
The Unite Group plc
Tomra Systems ASA
Total SA
UBS GROUP AG
Unibail Rodamco SE
Unilever PLC
Valeo
Vestas Wind System A/S
Vinci
Wessanen NV

Dans ce contexte, le gestionnaire de Candriam SRI Equity North America s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

AbbVie Inc.
Adobe Systems Incorporated
Agnico Eagle Mines Limited
Alphabet Inc.
Amazon.com, Inc.
American Express Company
American Water Works Company, Inc.
Amgen Inc.
Anadarko Petroleum Corporation
Analog Devices, Inc.
Apache Corporation
ARC Resources Ltd.
AT&T Inc.
Baker Hughes, a GE company
BCE Inc.
BorgWarner Inc.
Broadcom Limited
Campbell Soup Co.
Canadian Imperial Bank Of Commerce
CBRE Group, Inc.
Celgene Corporation
Chubb Limited
Church & Dwight Co., Inc.
CI Financial Corp.
Cigna Corporation
Cisco Systems, Inc.
Colgate-Palmolive Company
Comerica Incorporated
ConocoPhillips
Core Laboratories N.V.
Corning Incorporated
Dell Technologies Inc.
Devon Energy Corporation
Discover Financial Services
Eaton Corporation plc

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

SGS SA
Shire plc
Siemens AG
Statoil ASA
Swedbank AB
Symrise AG
TechnipFMC plc
The Unite Group plc
Tomra Systems ASA
Total SA
UBS GROUP AG
Unibail Rodamco SE
Unilever PLC
Valeo
Vestas Wind System A/S
Vinci
Wessanen NV

En dicho contexto, el gestor de Candriam SRI Equity North America se presentó a las Juntas Generales de las siguientes sociedades:

AbbVie Inc.
Adobe Systems Incorporated
Agnico Eagle Mines Limited
Alphabet Inc.
Amazon.com, Inc.
American Express Company
American Water Works Company, Inc.
Amgen Inc.
Anadarko Petroleum Corporation
Analog Devices, Inc.
Apache Corporation
ARC Resources Ltd.
AT&T Inc.
Baker Hughes, a GE company
BCE Inc.
BorgWarner Inc.
Broadcom Limited
Campbell Soup Co.
Canadian Imperial Bank Of Commerce
CBRE Group, Inc.
Celgene Corporation
Chubb Limited
Church & Dwight Co., Inc.
CI Financial Corp.
Cigna Corporation
Cisco Systems, Inc.
Colgate-Palmolive Company
Comerica Incorporated
ConocoPhillips
Core Laboratories N.V.
Corning Incorporated
Dell Technologies Inc.
Devon Energy Corporation
Discover Financial Services
Eaton Corporation plc

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

SGS SA
Shire plc
Siemens AG
Statoil ASA
Swedbank AB
Symrise AG
TechnipFMC plc
The Unite Group plc
Tomra Systems ASA
Total SA
UBS GROUP AG
Unibail Rodamco SE
Unilever PLC
Valeo
Vestas Wind System A/S
Vinci
Wessanen NV

In tale contesto, il gestore di Candriam SRI Equity North America ha presenziato alle Assemblee Generali delle seguenti società:

AbbVie Inc.
Adobe Systems Incorporated
Agnico Eagle Mines Limited
Alphabet Inc.
Amazon.com, Inc.
American Express Company
American Water Works Company, Inc.
Amgen Inc.
Anadarko Petroleum Corporation
Analog Devices, Inc.
Apache Corporation
ARC Resources Ltd.
AT&T Inc.
Baker Hughes, a GE company
BCE Inc.
BorgWarner Inc.
Broadcom Limited
Campbell Soup Co.
Canadian Imperial Bank Of Commerce
CBRE Group, Inc.
Celgene Corporation
Chubb Limited
Church & Dwight Co., Inc.
CI Financial Corp.
Cigna Corporation
Cisco Systems, Inc.
Colgate-Palmolive Company
Comerica Incorporated
ConocoPhillips
Core Laboratories N.V.
Corning Incorporated
Dell Technologies Inc.
Devon Energy Corporation
Discover Financial Services
Eaton Corporation plc

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

eBay Inc.
Edison International
Eli Lilly and Company
Encana Corporation
Energen Corp.
EQT Corporation
Exxon Mobil Corporation
F5 Networks, Inc.
Franklin Resources, Inc.
Gap Inc.
General Mills, Inc.
Gildan Activewear Inc.
Great-West Lifeco Inc.
HCA Healthcare, Inc.
Hess Corporation
Humana Inc.
Husky Energy Inc.
International Paper Company
Intuit Inc.
Jazz Pharmaceuticals plc
Juniper Networks, Inc.
Kellogg Company
Kinross Gold Corporation
Liberty Global plc
Liberty Property Trust
Lincoln National Corporation
Lowe's Companies, Inc.
Magna International Inc.
Mallinckrodt plc
Marathon Petroleum Corp.
Mastercard Incorporated
Medtronic Plc
MetLife, Inc.
Microchip Technology Incorporated
Microsoft Corp.
National Bank of Canada
NextEra Energy, Inc.
Nielsen Holdings plc
NIKE, Inc.
Noble Energy, Inc.
Nutrien Ltd.
Oracle Corp.
Parker-Hannifin Corp.
Procter & Gamble Co.
Public Service Enterprise Group Incorporated
PVH CORP.
Range Resources Corporation
Reinsurance Group of America, Incorporated
Roper Technologies, Inc.
Salesforce.com, inc.
Schlumberger Limited
Seagate Technology Plc
Southwest Airlines Co.
Symantec Corp.
TechnipFMC plc
TELUS Corporation
Tesla, Inc.

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

eBay Inc.
Edison International
Eli Lilly and Company
Encana Corporation
Energen Corp.
EQT Corporation
Exxon Mobil Corporation
F5 Networks, Inc.
Franklin Resources, Inc.
Gap Inc.
General Mills, Inc.
Gildan Activewear Inc.
Great-West Lifeco Inc.
HCA Healthcare, Inc.
Hess Corporation
Humana Inc.
Husky Energy Inc.
International Paper Company
Intuit Inc.
Jazz Pharmaceuticals plc
Juniper Networks, Inc.
Kellogg Company
Kinross Gold Corporation
Liberty Global plc
Liberty Property Trust
Lincoln National Corporation
Lowe's Companies, Inc.
Magna International Inc.
Mallinckrodt plc
Marathon Petroleum Corp.
Mastercard Incorporated
Medtronic Plc
MetLife, Inc.
Microchip Technology Incorporated
Microsoft Corp.
National Bank of Canada
NextEra Energy, Inc.
Nielsen Holdings plc
NIKE, Inc.
Noble Energy, Inc.
Nutrien Ltd.
Oracle Corp.
Parker-Hannifin Corp.
Procter & Gamble Co.
Public Service Enterprise Group Incorporated
PVH CORP.
Range Resources Corporation
Reinsurance Group of America, Incorporated
Roper Technologies, Inc.
Salesforce.com, inc.
Schlumberger Limited
Seagate Technology Plc
Southwest Airlines Co.
Symantec Corp.
TechnipFMC plc
TELUS Corporation
Tesla, Inc.

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

eBay Inc.
Edison International
Eli Lilly and Company
Encana Corporation
Energen Corp.
EQT Corporation
Exxon Mobil Corporation
F5 Networks, Inc.
Franklin Resources, Inc.
Gap Inc.
General Mills, Inc.
Gildan Activewear Inc.
Great-West Lifeco Inc.
HCA Healthcare, Inc.
Hess Corporation
Humana Inc.
Husky Energy Inc.
International Paper Company
Intuit Inc.
Jazz Pharmaceuticals plc
Juniper Networks, Inc.
Kellogg Company
Kinross Gold Corporation
Liberty Global plc
Liberty Property Trust
Lincoln National Corporation
Lowe's Companies, Inc.
Magna International Inc.
Mallinckrodt plc
Marathon Petroleum Corp.
Mastercard Incorporated
Medtronic Plc
MetLife, Inc.
Microchip Technology Incorporated
Microsoft Corp.
National Bank of Canada
NextEra Energy, Inc.
Nielsen Holdings plc
NIKE, Inc.
Noble Energy, Inc.
Nutrien Ltd.
Oracle Corp.
Parker-Hannifin Corp.
Procter & Gamble Co.
Public Service Enterprise Group Incorporated
PVH CORP.
Range Resources Corporation
Reinsurance Group of America, Incorporated
Roper Technologies, Inc.
Salesforce.com, inc.
Schlumberger Limited
Seagate Technology Plc
Southwest Airlines Co.
Symantec Corp.
TechnipFMC plc
TELUS Corporation
Tesla, Inc.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

The Allstate Corporation
The TJX Companies, Inc.
The Travelers Companies, Inc.
The Walt Disney Company
Tiffany & Co.
Ulta Beauty, Inc.
Union Pacific Corporation
Unum Group
Valero Energy Corporation
Verizon Communications Inc.
Waste Management, Inc.
Weatherford International plc
Zions Bancorporation

Dans ce contexte, le gestionnaire de Candriam SRI Equity Pacific s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

Aeon Co., Ltd.
Aisin Seiki Co. Ltd.
Ajinomoto Co. Inc.
Alumina Ltd.
Astellas Pharma Inc.
BlueScope Steel Ltd.
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.
Boral Ltd.
Brambles Ltd.
CapitaLand Limited
Central Japan Railway Co.
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.
Commonwealth Bank of Australia
CSL Ltd.
Daikin Industries Ltd.
Daiwa House Industry Co. Ltd.
Daiwa Securities Group Inc.
DBS Group Holdings Ltd.
Denso Corp.
East Japan Railway Co.
Eisai Co. Ltd.
Fanuc Corp.
FAST RETAILING CO., LTD.
Fletcher Building Ltd.
Flight Centre Travel Group Ltd.
Fuji Electric Co., Ltd.
Fujitsu Ltd.
GPT Group
Hang Lung Properties Ltd.
Hang Seng Bank
Hitachi Chemical Co. Ltd.
Hitachi Ltd.
Hitachi Metals Ltd.
Honda Motor Co. Ltd.
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd
Hysan Development Co. Ltd.
Insurance Australia Group Ltd.
Kao Corp.
KDDI Corporation

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

The Allstate Corporation
The TJX Companies, Inc.
The Travelers Companies, Inc.
The Walt Disney Company
Tiffany & Co.
Ulta Beauty, Inc.
Union Pacific Corporation
Unum Group
Valero Energy Corporation
Verizon Communications Inc.
Waste Management, Inc.
Weatherford International plc
Zions Bancorporation

En dicho contexto, el gestor de Candriam SRI Equity Pacific se presentó a las Juntas Generales de las siguientes sociedades:

Aeon Co., Ltd.
Aisin Seiki Co. Ltd.
Ajinomoto Co. Inc.
Alumina Ltd.
Astellas Pharma Inc.
BlueScope Steel Ltd.
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.
Boral Ltd.
Brambles Ltd.
CapitaLand Limited
Central Japan Railway Co.
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.
Commonwealth Bank of Australia
CSL Ltd.
Daikin Industries Ltd.
Daiwa House Industry Co. Ltd.
Daiwa Securities Group Inc.
DBS Group Holdings Ltd.
Denso Corp.
East Japan Railway Co.
Eisai Co. Ltd.
Fanuc Corp.
FAST RETAILING CO., LTD.
Fletcher Building Ltd.
Flight Centre Travel Group Ltd.
Fuji Electric Co., Ltd.
Fujitsu Ltd.
GPT Group
Hang Lung Properties Ltd.
Hang Seng Bank
Hitachi Chemical Co. Ltd.
Hitachi Ltd.
Hitachi Metals Ltd.
Honda Motor Co. Ltd.
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd
Hysan Development Co. Ltd.
Insurance Australia Group Ltd.
Kao Corp.
KDDI Corporation

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

The Allstate Corporation
The TJX Companies, Inc.
The Travelers Companies, Inc.
The Walt Disney Company
Tiffany & Co.
Ulta Beauty, Inc.
Union Pacific Corporation
Unum Group
Valero Energy Corporation
Verizon Communications Inc.
Waste Management, Inc.
Weatherford International plc
Zions Bancorporation

In tale contesto, il gestore di Candriam SRI Equity Pacific ha presenziato alle Assemblée Generali delle seguenti società:

Aeon Co., Ltd.
Aisin Seiki Co. Ltd.
Ajinomoto Co. Inc.
Alumina Ltd.
Astellas Pharma Inc.
BlueScope Steel Ltd.
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.
Boral Ltd.
Brambles Ltd.
CapitaLand Limited
Central Japan Railway Co.
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.
Commonwealth Bank of Australia
CSL Ltd.
Daikin Industries Ltd.
Daiwa House Industry Co. Ltd.
Daiwa Securities Group Inc.
DBS Group Holdings Ltd.
Denso Corp.
East Japan Railway Co.
Eisai Co. Ltd.
Fanuc Corp.
FAST RETAILING CO., LTD.
Fletcher Building Ltd.
Flight Centre Travel Group Ltd.
Fuji Electric Co., Ltd.
Fujitsu Ltd.
GPT Group
Hang Lung Properties Ltd.
Hang Seng Bank
Hitachi Chemical Co. Ltd.
Hitachi Ltd.
Hitachi Metals Ltd.
Honda Motor Co. Ltd.
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd
Hysan Development Co. Ltd.
Insurance Australia Group Ltd.
Kao Corp.
KDDI Corporation

Candriam SRI

Informations supplémentaires non
révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Keppel Corporation Limited
Kikkoman Corp.
Kubota Corporation
Kuraray Co. Ltd.
Kyocera Corp.
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd
Lendlease Group
Macquarie Group Limited
Makita Corp.
Meridian Energy Ltd.
Mirvac Group
Mitsubishi Estate Co Ltd
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co.
Mitsui Fudosan Co. Ltd.
MTR Corporation Ltd
Murata Manufacturing Co. Ltd.
National Australia Bank Ltd.
NEC Corporation
NGK Insulators Ltd.
Nippon Telegraph & Telephone Corp.
NTT Data Corp.
Obayashi Corp.
Omron Corp.
Osaka Gas Co. Ltd.
Oversea-Chinese Banking Corporation
Limited
Panasonic Corp
Rakuten Inc.
Recruit Holdings Co., Ltd.
Rohm Co. Ltd.
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.
Santos Ltd.
Sekisui Chemical Co. Ltd.
Sekisui House Ltd.
Shangri-la Asia Ltd.
SoftBank Group Corp.
Sony Corporation
Stockland
Sumitomo Chemical Co. Ltd.
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.
Sumitomo Rubber Industries Ltd.
Suncorp Group Ltd.
Swire Pacific Limited
Teijin Ltd.
Terumo Corp.
The Hong Kong and China Gas Co. Ltd.
THK Co. Ltd.
Tokio Marine Holdings, Inc.
Tokyo Electron Ltd.
Tokyu Corp.
Toyota Industries Corp.
United Overseas Bank Limited
West Japan Railway Co.
Westpac Banking Corp.
WH Group Ltd.

Información suplementaria no
auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Keppel Corporation Limited
Kikkoman Corp.
Kubota Corporation
Kuraray Co. Ltd.
Kyocera Corp.
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd
Lendlease Group
Macquarie Group Limited
Makita Corp.
Meridian Energy Ltd.
Mirvac Group
Mitsubishi Estate Co Ltd
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co.
Mitsui Fudosan Co. Ltd.
MTR Corporation Ltd
Murata Manufacturing Co. Ltd.
National Australia Bank Ltd.
NEC Corporation
NGK Insulators Ltd.
Nippon Telegraph & Telephone Corp.
NTT Data Corp.
Obayashi Corp.
Omron Corp.
Osaka Gas Co. Ltd.
Oversea-Chinese Banking Corporation
Limited
Panasonic Corp
Rakuten Inc.
Recruit Holdings Co., Ltd.
Rohm Co. Ltd.
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.
Santos Ltd.
Sekisui Chemical Co. Ltd.
Sekisui House Ltd.
Shangri-la Asia Ltd.
SoftBank Group Corp.
Sony Corporation
Stockland
Sumitomo Chemical Co. Ltd.
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.
Sumitomo Rubber Industries Ltd.
Suncorp Group Ltd.
Swire Pacific Limited
Teijin Ltd.
Terumo Corp.
The Hong Kong and China Gas Co. Ltd.
THK Co. Ltd.
Tokio Marine Holdings, Inc.
Tokyo Electron Ltd.
Tokyu Corp.
Toyota Industries Corp.
United Overseas Bank Limited
West Japan Railway Co.
Westpac Banking Corp.
WH Group Ltd.

Informazioni aggiuntive non
certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Keppel Corporation Limited
Kikkoman Corp.
Kubota Corporation
Kuraray Co. Ltd.
Kyocera Corp.
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd
Lendlease Group
Macquarie Group Limited
Makita Corp.
Meridian Energy Ltd.
Mirvac Group
Mitsubishi Estate Co Ltd
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co.
Mitsui Fudosan Co. Ltd.
MTR Corporation Ltd
Murata Manufacturing Co. Ltd.
National Australia Bank Ltd.
NEC Corporation
NGK Insulators Ltd.
Nippon Telegraph & Telephone Corp.
NTT Data Corp.
Obayashi Corp.
Omron Corp.
Osaka Gas Co. Ltd.
Oversea-Chinese Banking Corporation
Limited
Panasonic Corp
Rakuten Inc.
Recruit Holdings Co., Ltd.
Rohm Co. Ltd.
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.
Santos Ltd.
Sekisui Chemical Co. Ltd.
Sekisui House Ltd.
Shangri-la Asia Ltd.
SoftBank Group Corp.
Sony Corporation
Stockland
Sumitomo Chemical Co. Ltd.
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.
Sumitomo Rubber Industries Ltd.
Suncorp Group Ltd.
Swire Pacific Limited
Teijin Ltd.
Terumo Corp.
The Hong Kong and China Gas Co. Ltd.
THK Co. Ltd.
Tokio Marine Holdings, Inc.
Tokyo Electron Ltd.
Tokyu Corp.
Toyota Industries Corp.
United Overseas Bank Limited
West Japan Railway Co.
Westpac Banking Corp.
WH Group Ltd.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Woodside Petroleum Ltd.
Woolworths Group Ltd.
Yakult Honsha Co. Ltd.
Yamada Denki Co.
Yaskawa Electric Corp.

Dans ce contexte, le gestionnaire de Candriam SRI Equity World s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

AbbVie Inc.
Abertis Infraestructuras S.A
Adecco Group AG
Adobe Systems Incorporated
Aeon Co., Ltd.
Agnico Eagle Mines Limited
Aisin Seiki Co. Ltd.
Ajinomoto Co. Inc.
Alfa Laval AB
Allianz SE
Alphabet Inc.
Alumina Ltd.
Amazon.com, Inc.
American Express Company
American Water Works Company, Inc.
Amgen Inc.
AMP Limited
Anadarko Petroleum Corporation
Analog Devices, Inc.
Antofagasta plc
Apache Corporation
ARC Resources Ltd.
ASML Holding NV
Astellas Pharma Inc.
AT&T Inc.
Atlas Copco AB
Atos SE
Aviva plc
Axa
Baker Hughes, a GE company
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco de Sabadell S.A
Banco Santander S.A.
BASF SE
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)
BCE Inc.
Berkeley Group Holdings Plc
BlueScope Steel Ltd.
Boliden AB
BorgWarner Inc.
Broadcom Limited
BT Group plc
Campbell Soup Co.
Canadian Imperial Bank Of Commerce
CBRE Group, Inc.
Celgene Corporation
Central Japan Railway Co.

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Woodside Petroleum Ltd.
Woolworths Group Ltd.
Yakult Honsha Co. Ltd.
Yamada Denki Co.
Yaskawa Electric Corp.

En dicho contexto, el gestor de Candriam SRI Equity World se presentó a las Juntas Generales de las siguientes sociedades:

AbbVie Inc.
Abertis Infraestructuras S.A
Adecco Group AG
Adobe Systems Incorporated
Aeon Co., Ltd.
Agnico Eagle Mines Limited
Aisin Seiki Co. Ltd.
Ajinomoto Co. Inc.
Alfa Laval AB
Allianz SE
Alphabet Inc.
Alumina Ltd.
Amazon.com, Inc.
American Express Company
American Water Works Company, Inc.
Amgen Inc.
AMP Limited
Anadarko Petroleum Corporation
Analog Devices, Inc.
Antofagasta plc
Apache Corporation
ARC Resources Ltd.
ASML Holding NV
Astellas Pharma Inc.
AT&T Inc.
Atlas Copco AB
Atos SE
Aviva plc
Axa
Baker Hughes, a GE company
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco de Sabadell S.A
Banco Santander S.A.
BASF SE
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)
BCE Inc.
Berkeley Group Holdings Plc
BlueScope Steel Ltd.
Boliden AB
BorgWarner Inc.
Broadcom Limited
BT Group plc
Campbell Soup Co.
Canadian Imperial Bank Of Commerce
CBRE Group, Inc.
Celgene Corporation
Central Japan Railway Co.

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Woodside Petroleum Ltd.
Woolworths Group Ltd.
Yakult Honsha Co. Ltd.
Yamada Denki Co.
Yaskawa Electric Corp.

In tale contesto, il gestore di Candriam SRI Equity World ha presenziato alle Assemblée Generali delle seguenti società:

AbbVie Inc.
Abertis Infraestructuras S.A
Adecco Group AG
Adobe Systems Incorporated
Aeon Co., Ltd.
Agnico Eagle Mines Limited
Aisin Seiki Co. Ltd.
Ajinomoto Co. Inc.
Alfa Laval AB
Allianz SE
Alphabet Inc.
Alumina Ltd.
Amazon.com, Inc.
American Express Company
American Water Works Company, Inc.
Amgen Inc.
AMP Limited
Anadarko Petroleum Corporation
Analog Devices, Inc.
Antofagasta plc
Apache Corporation
ARC Resources Ltd.
ASML Holding NV
Astellas Pharma Inc.
AT&T Inc.
Atlas Copco AB
Atos SE
Aviva plc
Axa
Baker Hughes, a GE company
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco de Sabadell S.A
Banco Santander S.A.
BASF SE
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)
BCE Inc.
Berkeley Group Holdings Plc
BlueScope Steel Ltd.
Boliden AB
BorgWarner Inc.
Broadcom Limited
BT Group plc
Campbell Soup Co.
Canadian Imperial Bank Of Commerce
CBRE Group, Inc.
Celgene Corporation
Central Japan Railway Co.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non
révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Chubb Limited
Church & Dwight Co., Inc.
CI Financial Corp.
Cigna Corporation
Cisco Systems, Inc.
Colgate-Palmolive Company
Coloplast A/S
Comerica Incorporated
Compagnie Generale des
Etablissements Michelin
Compass Group PLC
ConocoPhillips
Core Laboratories N.V.
Corning Incorporated
CSL Ltd.
DBS Group Holdings Ltd.
Dell Technologies Inc.
Denso Corp.
Deutsche Post AG
Deutsche Telekom AG
Devon Energy Corporation
Diageo plc
Discover Financial Services
DNB ASA
East Japan Railway Co.
Eaton Corporation plc
eBay Inc.
Edison International
Eli Lilly and Company
Encana Corporation
Energen Corp.
Eni S.p.A.
EQT Corporation
Essity AB
Exxon Mobil Corporation
F5 Networks, Inc.
Fanuc Corp.
FAST RETAILING CO., LTD.
Ferguson Plc
Ferrovia SA
Franklin Resources, Inc.
Fuji Electric Co., Ltd.
Fujitsu Ltd.
Gap Inc.
General Mills, Inc.
Gildan Activewear Inc.
GPT Group
Great-West Lifeco Inc.
Hang Lung Properties Ltd.
Hang Seng Bank
HCA Healthcare, Inc.
Hess Corporation
Hitachi Ltd.
Honda Motor Co. Ltd.
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd
Humana Inc.
Husky Energy Inc.

Información suplementaria no
auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Chubb Limited
Church & Dwight Co., Inc.
CI Financial Corp.
Cigna Corporation
Cisco Systems, Inc.
Colgate-Palmolive Company
Coloplast A/S
Comerica Incorporated
Compagnie Generale des
Etablissements Michelin
Compass Group PLC
ConocoPhillips
Core Laboratories N.V.
Corning Incorporated
CSL Ltd.
DBS Group Holdings Ltd.
Dell Technologies Inc.
Denso Corp.
Deutsche Post AG
Deutsche Telekom AG
Devon Energy Corporation
Diageo plc
Discover Financial Services
DNB ASA
East Japan Railway Co.
Eaton Corporation plc
eBay Inc.
Edison International
Eli Lilly and Company
Encana Corporation
Energen Corp.
Eni S.p.A.
EQT Corporation
Essity AB
Exxon Mobil Corporation
F5 Networks, Inc.
Fanuc Corp.
FAST RETAILING CO., LTD.
Ferguson Plc
Ferrovia SA
Franklin Resources, Inc.
Fuji Electric Co., Ltd.
Fujitsu Ltd.
Gap Inc.
General Mills, Inc.
Gildan Activewear Inc.
GPT Group
Great-West Lifeco Inc.
Hang Lung Properties Ltd.
Hang Seng Bank
HCA Healthcare, Inc.
Hess Corporation
Hitachi Ltd.
Honda Motor Co. Ltd.
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd
Humana Inc.
Husky Energy Inc.

Informazioni aggiuntive non
certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Chubb Limited
Church & Dwight Co., Inc.
CI Financial Corp.
Cigna Corporation
Cisco Systems, Inc.
Colgate-Palmolive Company
Coloplast A/S
Comerica Incorporated
Compagnie Generale des
Etablissements Michelin
Compass Group PLC
ConocoPhillips
Core Laboratories N.V.
Corning Incorporated
CSL Ltd.
DBS Group Holdings Ltd.
Dell Technologies Inc.
Denso Corp.
Deutsche Post AG
Deutsche Telekom AG
Devon Energy Corporation
Diageo plc
Discover Financial Services
DNB ASA
East Japan Railway Co.
Eaton Corporation plc
eBay Inc.
Edison International
Eli Lilly and Company
Encana Corporation
Energen Corp.
Eni S.p.A.
EQT Corporation
Essity AB
Exxon Mobil Corporation
F5 Networks, Inc.
Fanuc Corp.
FAST RETAILING CO., LTD.
Ferguson Plc
Ferrovia SA
Franklin Resources, Inc.
Fuji Electric Co., Ltd.
Fujitsu Ltd.
Gap Inc.
General Mills, Inc.
Gildan Activewear Inc.
GPT Group
Great-West Lifeco Inc.
Hang Lung Properties Ltd.
Hang Seng Bank
HCA Healthcare, Inc.
Hess Corporation
Hitachi Ltd.
Honda Motor Co. Ltd.
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd
Humana Inc.
Husky Energy Inc.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non
révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Iberdrola S.A.
Insurance Australia Group Ltd.
International Paper Company
Intesa SanPaolo SPA
Intuit Inc.
Jazz Pharmaceuticals plc
Juniper Networks, Inc.
Kao Corp.
KBC Groep NV
KDDI Corporation
Kellogg Company
Kering
Kinross Gold Corporation
Koninklijke DSM NV
Koninklijke Philips NV
Kubota Corporation
Kuraray Co. Ltd.
Kyocera Corp.
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd
L Oreal
Liberty Global plc
Liberty Property Trust
Lincoln National Corporation
Lowe's Companies, Inc.
Macquarie Group Limited
Magna International Inc.
Mallinckrodt plc
Marathon Petroleum Corp.
Mastercard Incorporated
Medtronic Plc
MetLife, Inc.
Microchip Technology Incorporated
Microsoft Corp.
MTR Corporation Ltd
Murata Manufacturing Co. Ltd.
National Australia Bank Ltd.
National Bank of Canada
NEC Corporation
Nestle SA
NextEra Energy, Inc.
NGK Insulators Ltd.
Nielsen Holdings plc
NIKE, Inc.
Nippon Telegraph & Telephone Corp.
Noble Energy, Inc.
Nordea Bank AB
Novo Nordisk A/S
NTT Data Corp.
Nutrien Ltd.
Obayashi Corp.
Oracle Corp.
Orange
Osaka Gas Co. Ltd.
Panasonic Corp
Parker-Hannifin Corp.
Pearson plc
Procter & Gamble Co.

Información suplementaria no
auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Iberdrola S.A.
Insurance Australia Group Ltd.
International Paper Company
Intesa SanPaolo SPA
Intuit Inc.
Jazz Pharmaceuticals plc
Juniper Networks, Inc.
Kao Corp.
KBC Groep NV
KDDI Corporation
Kellogg Company
Kering
Kinross Gold Corporation
Koninklijke DSM NV
Koninklijke Philips NV
Kubota Corporation
Kuraray Co. Ltd.
Kyocera Corp.
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd
L Oreal
Liberty Global plc
Liberty Property Trust
Lincoln National Corporation
Lowe's Companies, Inc.
Macquarie Group Limited
Magna International Inc.
Mallinckrodt plc
Marathon Petroleum Corp.
Mastercard Incorporated
Medtronic Plc
MetLife, Inc.
Microchip Technology Incorporated
Microsoft Corp.
MTR Corporation Ltd
Murata Manufacturing Co. Ltd.
National Australia Bank Ltd.
National Bank of Canada
NEC Corporation
Nestle SA
NextEra Energy, Inc.
NGK Insulators Ltd.
Nielsen Holdings plc
NIKE, Inc.
Nippon Telegraph & Telephone Corp.
Noble Energy, Inc.
Nordea Bank AB
Novo Nordisk A/S
NTT Data Corp.
Nutrien Ltd.
Obayashi Corp.
Oracle Corp.
Orange
Osaka Gas Co. Ltd.
Panasonic Corp
Parker-Hannifin Corp.
Pearson plc
Procter & Gamble Co.

Informazioni aggiuntive non
certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Iberdrola S.A.
Insurance Australia Group Ltd.
International Paper Company
Intesa SanPaolo SPA
Intuit Inc.
Jazz Pharmaceuticals plc
Juniper Networks, Inc.
Kao Corp.
KBC Groep NV
KDDI Corporation
Kellogg Company
Kering
Kinross Gold Corporation
Koninklijke DSM NV
Koninklijke Philips NV
Kubota Corporation
Kuraray Co. Ltd.
Kyocera Corp.
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd
L Oreal
Liberty Global plc
Liberty Property Trust
Lincoln National Corporation
Lowe's Companies, Inc.
Macquarie Group Limited
Magna International Inc.
Mallinckrodt plc
Marathon Petroleum Corp.
Mastercard Incorporated
Medtronic Plc
MetLife, Inc.
Microchip Technology Incorporated
Microsoft Corp.
MTR Corporation Ltd
Murata Manufacturing Co. Ltd.
National Australia Bank Ltd.
National Bank of Canada
NEC Corporation
Nestle SA
NextEra Energy, Inc.
NGK Insulators Ltd.
Nielsen Holdings plc
NIKE, Inc.
Nippon Telegraph & Telephone Corp.
Noble Energy, Inc.
Nordea Bank AB
Novo Nordisk A/S
NTT Data Corp.
Nutrien Ltd.
Obayashi Corp.
Oracle Corp.
Orange
Osaka Gas Co. Ltd.
Panasonic Corp
Parker-Hannifin Corp.
Pearson plc
Procter & Gamble Co.

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Public Service Enterprise Group Incorporated
PVH CORP.
Range Resources Corporation
Reinsurance Group of America, Incorporated
RELX NV
Roper Technologies, Inc.
salesforce.com, inc.
Sanofi
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.
SAP SE
Schlumberger Limited
Schneider Electric SE
Seagate Technology Plc
Sekisui House Ltd.
Shire plc
SKF AB
Smith & Nephew plc
SoftBank Group Corp.
Sony Corporation
Southwest Airlines Co.
Statoil ASA
STMicroelectronics NV
Sumitomo Chemical Co. Ltd.
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.
Sumitomo Rubber Industries Ltd.
Swire Pacific Limited
Swiss Reinsurance (Schweizerische Rueckversicherungs)
Symantec Corp.
Taylor Wimpey plc
Taylor Wimpey Plc
TechnipFMC plc
Teijin Ltd.
Telecom Italia Spa
Telenet Group Holding NV
TELUS Corporation
Terumo Corp.
Tesla, Inc.
The Allstate Corporation
The TJX Companies, Inc.
The Travelers Companies, Inc.
The Walt Disney Company
Tiffany & Co.
Tokio Marine Holdings, Inc.
Tokyo Electron Ltd.
Tokyu Corp.
Toto Ltd.
Toyota Industries Corp.
Ulta Beauty, Inc.
Unilever NV
Union Pacific Corporation
United Overseas Bank Limited
Unum Group

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Public Service Enterprise Group Incorporated
PVH CORP.
Range Resources Corporation
Reinsurance Group of America, Incorporated
RELX NV
Roper Technologies, Inc.
salesforce.com, inc.
Sanofi
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.
SAP SE
Schlumberger Limited
Schneider Electric SE
Seagate Technology Plc
Sekisui House Ltd.
Shire plc
SKF AB
Smith & Nephew plc
SoftBank Group Corp.
Sony Corporation
Southwest Airlines Co.
Statoil ASA
STMicroelectronics NV
Sumitomo Chemical Co. Ltd.
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.
Sumitomo Rubber Industries Ltd.
Swire Pacific Limited
Swiss Reinsurance (Schweizerische Rueckversicherungs)
Symantec Corp.
Taylor Wimpey plc
Taylor Wimpey Plc
TechnipFMC plc
Teijin Ltd.
Telecom Italia Spa
Telenet Group Holding NV
TELUS Corporation
Terumo Corp.
Tesla, Inc.
The Allstate Corporation
The TJX Companies, Inc.
The Travelers Companies, Inc.
The Walt Disney Company
Tiffany & Co.
Tokio Marine Holdings, Inc.
Tokyo Electron Ltd.
Tokyu Corp.
Toto Ltd.
Toyota Industries Corp.
Ulta Beauty, Inc.
Unilever NV
Union Pacific Corporation
United Overseas Bank Limited
Unum Group

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Public Service Enterprise Group Incorporated
PVH CORP.
Range Resources Corporation
Reinsurance Group of America, Incorporated
RELX NV
Roper Technologies, Inc.
salesforce.com, inc.
Sanofi
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.
SAP SE
Schlumberger Limited
Schneider Electric SE
Seagate Technology Plc
Sekisui House Ltd.
Shire plc
SKF AB
Smith & Nephew plc
SoftBank Group Corp.
Sony Corporation
Southwest Airlines Co.
Statoil ASA
STMicroelectronics NV
Sumitomo Chemical Co. Ltd.
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.
Sumitomo Rubber Industries Ltd.
Swire Pacific Limited
Swiss Reinsurance (Schweizerische Rueckversicherungs)
Symantec Corp.
Taylor Wimpey plc
Taylor Wimpey Plc
TechnipFMC plc
Teijin Ltd.
Telecom Italia Spa
Telenet Group Holding NV
TELUS Corporation
Terumo Corp.
Tesla, Inc.
The Allstate Corporation
The TJX Companies, Inc.
The Travelers Companies, Inc.
The Walt Disney Company
Tiffany & Co.
Tokio Marine Holdings, Inc.
Tokyo Electron Ltd.
Tokyu Corp.
Toto Ltd.
Toyota Industries Corp.
Ulta Beauty, Inc.
Unilever NV
Union Pacific Corporation
United Overseas Bank Limited
Unum Group

Candriam SRI

Informations supplémentaires non
révisées (*suite*)

Proxy Voting (*suite*)

Upm-Kymmene Oy
Valero Energy Corporation
Veolia Environnement
Verizon Communications Inc.
Vodafone Group Plc
Waste Management, Inc.
Weatherford International plc
West Japan Railway Co.
Westpac Banking Corp.
WH Group Ltd.
Wm Morrison Supermarkets PLC
Woodside Petroleum Ltd.
Zions Bancorporation

Información suplementaria no
auditada (*continuación*)

Proxy Voting (*continuación*)

Upm-Kymmene Oy
Valero Energy Corporation
Veolia Environnement
Verizon Communications Inc.
Vodafone Group Plc
Waste Management, Inc.
Weatherford International plc
West Japan Railway Co.
Westpac Banking Corp.
WH Group Ltd.
Wm Morrison Supermarkets PLC
Woodside Petroleum Ltd.
Zions Bancorporation

Informazioni aggiuntive non
certificate (*segue*)

Proxy Voting (*segue*)

Upm-Kymmene Oy
Valero Energy Corporation
Veolia Environnement
Verizon Communications Inc.
Vodafone Group Plc
Waste Management, Inc.
Weatherford International plc
West Japan Railway Co.
Westpac Banking Corp.
WH Group Ltd.
Wm Morrison Supermarkets PLC
Woodside Petroleum Ltd.
Zions Bancorporation

Candriam SRI

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Candriam Luxembourg a formulé et mis en œuvre une politique de vote reposant sur quatre principes de gouvernance d'entreprise. Les décisions de vote sont prises en fonction de ces principes :

1. Protection de tous les droits des actionnaires selon la règle : « une action – un vote – un dividende ».
2. Garantie d'égalité de traitement des actionnaires, y compris les actionnaires minoritaires et étrangers.
3. Communication d'informations financières correctes et transparentes.
4. Responsabilité et indépendance du Conseil d'Administration, et des auditeurs externes.

Dans le cadre de ses décisions de vote, Candriam Luxembourg s'assure d'avoir obtenu toutes les informations nécessaires pour la prise de décision. Les analystes ESG et financiers de Candriam Luxembourg étudient les résolutions présentées aux actionnaires, prenant en compte les recommandations de vote données par des conseillers de gouvernance d'entreprise extérieurs. Candriam Luxembourg garde néanmoins une indépendance complète pour ses votes.

En outre, un Comité Proxy Voting a été mis sur pied au sein de Candriam Luxembourg. Son rôle est d'évaluer, et de faire évoluer la politique de vote si cela s'avère opportun.

Ce Comité est composé des membres du Comité exécutif de Candriam et de personnes externes à la Société, les membres en sont les suivants :

Patrick Haustant (Candriam)
Isabelle Cabie (Candriam)
Tanguy de Villenfagne (Member of the Group Strategic Committee of Candriam)
David Drappier (Candriam)
Jean-Louis Duplat (external member)
Wim Moesen (external member)

Información suplementaria no auditada (*continuación*)

Candriam Luxembourg ha elaborado e implementado una política de voto basada en cuatro criterios de gestión societaria. Las decisiones de votos se toman de acuerdo con estos criterios:

1. Protección de todos los derechos de los Accionistas según la regla: "Una participación – un voto – un dividendo".
2. Garantía de la igualdad de trato de los Accionistas, incluyendo los minoritarios y los extranjeros.
3. Comunicación de una información financiera precisa y transparente.
4. Responsabilidad e independencia del Consejo de Administración.

En el marco de sus decisiones relativas al voto, Candriam Luxembourg se asegura de haber recibido toda la información necesaria para la toma de decisiones. Los analistas financieros de Candriam Luxembourg estudian las resoluciones presentadas a los Accionistas, teniendo en cuenta las recomendaciones de voto emitidas por los Consejeros de empresas externos. A pesar de ello, Candriam Luxembourg conserva una total independencia en materia de votos.

Además, Candriam Luxembourg ha establecido un Comité Proxy Voting para ello. Su función consiste en evaluar, y mandar evaluar la política de voto si fuese necesario.

Dicho Comité está formado por representantes de Candriam y por personas ajenas a la Sociedad, cuyos miembros son los siguientes:

Patrick Haustant (Candriam)
Isabelle Cabie (Candriam)
Tanguy de Villenfagne (Member of the Group Strategic Committee of Candriam)
David Drappier (Candriam)
Jean-Louis Duplat (external member)
Wim Moesen (external member)

Informazioni aggiuntive non certificate (*segue*)

Candriam Luxembourg ha elaborato e attuato una politica di voto basata su quattro principi di governance aziendale. Le decisioni di voto sono prese sulla base di tali principi:

1. Salvaguardia di tutti i diritti degli Azionisti secondo la regola: "un'azione – un voto – un dividendo".
2. Garanzia di parità trattamento degli Azionisti, compresi quelli di minoranza e stranieri.
3. Diffusione di informazioni finanziarie corrette e trasparenti.
4. Responsabilità e indipendenza del Consiglio di Amministrazione e dei revisori esterni.

Nell'ambito delle sue decisioni di voto, Candriam Luxembourg si accerta di avere ottenuto tutte le informazioni necessarie ai fini decisionali. Gli analisti finanziari di Candriam Luxembourg studiano le risoluzioni presentate agli Azionisti tenendo conto delle raccomandazioni di voto trasmesse da consulenti esterni di governance aziendale. Candriam Luxembourg mantiene comunque una totale indipendenza nell'esercizio dei suoi diritti di voto.

Un Comitato Proxy Voting è stato inoltre istituito nell'ambito di Candriam Luxembourg. Il suo compito è di valutare e, se necessario, di fare evolvere la politica di voto della Società.

Tale Comitato si compone di rappresentanti di Candriam e di persone esterne alla Società. I suoi membri sono:

Patrick Haustant (Candriam)
Isabelle Cabie (Candriam)
Tanguy de Villenfagne (Member of the Group Strategic Committee of Candriam)
David Drappier (Candriam)
Jean-Louis Duplat (external member)
Wim Moesen (external member)