

CANDRIAM SUSTAINABLE

SICAV
SICAV

Relazione annuale certificata al 31 marzo 2018
Informe annual al 31 marzo 2018

Società di investimento a capital variabilé de diritto belga a comparti multipli

Società anonima
Categorie Investimento nella direttiva 2009/65/CEE soddisfa le condizioni di cui

Sociedad de inversión a capital variable de derecho belga a compartimentos múltiples

Sociedad anónima
Categorías La inversión en la Directiva 2009/65/CE satisfacer condiciones



Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla base della presente relazione. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate dopo la consegna a titolo gratuito del documento delle informazioni chiave per l'investitore. – No puede aceptarse ninguna suscripción sobre la base del presente informe. Las suscripciones sólo serán válidas si se efectúan tras la entrega gratuita del documento de datos fundamentales para el inversor.

Candriam Sustainable

SICAV – SICAV

Relazione annuale certificata al 31
marzo 2018

Informe annual al 31 marzo 2018

1. INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ D'INVESTIMENTO

1.1. Organizzazione dell'organismo di investimento collettivo

Domicilio social

Avenue des Arts 58
1000 Bruxelles

Data di costituzione della SICAV

2 marzo 2000

Consiglio di Amministrazione della SICAV

Presidente

Jan Vergote
Head of Investment Strategy
Belfius Banque S.A.

Amministratori

Tanguy de Villenfagne
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium S.A.

Tomas Catrysse
Head of Corporate Office Wealth Management
Belfius Banque S.A.

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium S.A.

Gunther Wuyts
Amministratore indipendente

Isabelle Cabie
Global Head of Sustainable and Responsible Investment
Candriam Belgium

Persone fisiche incaricate della direzione effettiva

Myriam Vanneste
Global Head of Product Management, amministratore di diversi OIC
Candriam Belgium S.A.

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee, amministratore di diversi OIC.
Candriam Belgium S.A.

Tipo di gestione

Società di investimento con società di gestione designata conformemente all'articolo 44 § 1 della legge del 3 agosto 2012 relativa a determinate forme di gestione collettiva dei portafogli di investimento..

1. INFORMACION SOBRE LA EMPRESA DE INVERSION

1.1. Organización del organismo de inversión colectiva

Sede legale

Avenue des Arts 58
1000 Bruselas

Fecha de constitución de la SICAV

2 marzo 2000

Consejo de Administración de la SICAV

Presidente

Jan Vergote
Head of Investment Strategy
Belfius Banque S.A.

Administradores

Tanguy de Villenfagne
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium S.A.

Tomas Catrysse
Head of Corporate Office Wealth Management
Belfius Banque S.A.

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee
Candriam Belgium S.A.

Gunther Wuyts
Administrador independiente

Isabelle Cabie
Global Head of Sustainable and Responsible Investment
Candriam Belgium

Personas físicas encargadas de la dirección efectiva

Myriam Vanneste
Global Head of Product Management, consejera de diferentes IIC
Candriam Belgium S.A.

Vincent Hamelink
Member of the Group Strategic Committee, Candriam, consejero de diferentes IIC.
Candriam Belgium S.A.

Tipo de gestión

Sociedad de inversión que ha nombrado una sociedad gestora conformidad con el artículo 44 § 1 de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión..

1.1 Organizzazione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

Società di gestione

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Bruxelles
Società anonima

Consiglio di Amministrazione della società di gestione

Presidente

Yie-Hsin Hung
President of Group Strategic Committee
Candriam
President of New York Life Investment Management
International

Amministratori passivi

Naïm Abou-Jaoudé
President of the Group Strategic Committee Candriam
President of New York Life Investment Management
International

John M. Grady
Senior Managing Director
New York Life Investment Management

John T. Fleurant
Executive Vice President and Chief Financial Officer
New York Life Insurance Company

Anthony Malloy
Senior Vice President and Chief Investment Officer of New York
Life Insurance Company

David Bedard
Senior Vice-Président
New York Life Insurance Company
Senior Managing Director and Chief Financial Officer
New York Life Investment Management

Jeffrey Phlegar
Senior Vice President
New York Life Insurance Company
Chairman and Chief Executive Officer
MacKay Shields LLC
Chief Executive Officer
MacKay Shields UK LLP

Daniel Gillet
Amministratore indipendente

1.1 Organización del organismo de inversión colectiva (continuación)

Sociedad gestora

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Bruselas
Sociedad anónima

Consejo de Administración de la sociedad

Presidente

Yie-Hsin Hung
President of Group Strategic Committee
Candriam
President of New York Life Investment Management
International

Administradores pasivo:

Naïm Abou-Jaoudé
President of the Group Strategic Committee Candriam
President of New York Life Investment Management
International

John M. Grady
Senior Managing Director
New York Life Investment Management

John T. Fleurant
Executive Vice President and Chief Financial Officer
New York Life Insurance Company

Anthony Malloy
Senior Vice President and Chief Investment Officer of New York
Life Insurance Company

David Bedard
Senior Vice-Président
New York Life Insurance Company
Senior Managing Director and Chief Financial Officer
New York Life Investment Management

Jeffrey Phlegar
Senior Vice President
New York Life Insurance Company
Chairman and Chief Executive Officer
MacKay Shields LLC
Chief Executive Officer
MacKay Shields UK LLP

Daniel Gillet
Administrador independiente

1.1 Organizzazione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

Amministratori attivi

Tanguy de Villenfagne
Membro del comitato strategico del gruppo
Candriam Belgium
Presidente del Comitato Direttivo
Candriam Belgium
Mandato di Amministratore presso vari OIC

Vincent Hamelink
Membro del comitato strategico del gruppo
Candriam Belgium
Membro del Comitato Direttivo
Candriam Belgium
Mandato di Amministratore presso vari OIC

Myriam Vanneste
Global Head of Distribution
Candriam Belgium
Membro del Comitato Direttivo
Candriam Belgium
Mandato di Amministratore presso vari OIC

Commissario della società di gestione

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'entreprises /
Bedrijfsrevisoren, nella persona del rappresentante permanente
Signore Roland Jeanquart
Woluwedal 18 - 1932 St-Stevens Woluwe

Commissario

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.C. s.f.d.
S.C.R.L., nella persona del rappresentante permanente
Maurice Vrolix Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J -
1930 Zaventem

Promotores

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

Depositario

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles

Gestione finanziaria del portafoglio

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

Gestione amministrativa e contabile

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Per certe funzioni dell' amministrazione legata all'attività di
Agente di Trasferimento
Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles

1.1 Organización del organismo de inversión colectiva (continuación)

Administradores activos

Tanguy de Villenfagne
Miembro del Comité Estratégico del Grupo
Candriam Belgium
Presidente del Comité de Dirección
Candriam Belgium
Consejero en distintos OIC

Vincent Hamelink
Miembro del Comité Estratégico del Grupo
Candriam Belgium
Miembro del Comité de Dirección
Candriam Belgium
Consejero en distintos OIC

Myriam Vanneste
Global Head of Distribution
Candriam Belgium
Miembro del Comité de dirección
Candriam Belgium
Consejero en distintos OIC

Auditor de la sociedad gestora

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'entreprises /
Bedrijfsrevisoren, teniendo por representante permanente
Senor Roland Jeanquart
Woluwedal 18 - 1932 St-Stevens Woluwe

Auditor

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.C. s.f.d.
S.C.R.L., teniendo por representante permanente Maurice Vrolix
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Promotores

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

Depositario

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas

Gestión financiera de la cartera

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

Gestión administrativa y contable

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruselas

Para algunas funciones de administración
vinculadas con la actividad de Agente de transferencias
Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas

1.1 Organizzazione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

Le funzioni dell'amministrazione legate all'attività di Montaggio sono svolte dalla Società di gestione designata

Servizio finanziario

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles

Distributore

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles

Elenco dei comparti e delle classi di azioni

Candriam Sustainable Europe

classe C, classe I, classe N, classe R, classe R2, classe Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Pacific

classe C, classe I, classe N, classe R, classe R2, classe Z exprimé en JPY

Candriam Sustainable North America

classe C, classe I, classe N, classe R, classe R2, classe Z exprimé en USD

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

classe C, classe I, classe N, classe R, classe R2, classe Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

classe C, classe I, classe L, classe N, classe R, classe R2, classe Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable World Bonds

classe C, classe I, classe N, classe R, classe R2, classe Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Medium

classe C, classe N, classe Y exprimé en EUR

Candriam Sustainable World

classe C, classe I, classe N, classe R2, classe Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Low

classe C, classe N, classe Y exprimé en EUR

Candriam Sustainable High

classe C, classe N, classe Y exprimé en EUR

Candriam Sustainable Euro Bonds

classe C, classe I, classe N, classe R, classe R2, classe Y, classe Z exprimé en EUR

Classe C: classe di base, senza criteri di distinzione. Viene offerta alle persone fisiche e giuridiche.

Classe N: caratterizzata dal paese nel quale vengono offerte le azioni.

La classe N è riservata ai distributori esteri, appositamente designati dalla società di gestione ed è caratterizzata da una commissione di commercializzazione inferiore e da una commissione di gestione superiore a quella della classe C.

I criteri obiettivi applicati per autorizzare determinate persone a sottoscrivere le azioni di tale classe, oggetto di continuo monitoraggio, sono il paese di commercializzazione e il canale di distribuzione.

Classe I: contraddistinta dalla qualità dei suoi investitori.

La classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui

1.1 Organizacion del organismo de inversion colectiva (continuación)

Las funciones administrativas vinculadas con la actividad de Montaje son garantizadas por Sociedad gestora designada

Servicio financiero

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas

Distribuidor

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas

Lista de compartimentos y clases de acciones

Candriam Sustainable Europe

clase C, clase I, clase N, clase R, clase R2, clase Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Pacific

clase C, clase I, clase N, clase R, clase R2, clase Z exprimé en JPY

Candriam Sustainable North America

clase C, clase I, clase N, clase R, clase R2, clase Z exprimé en USD

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

clase C, clase I, clase N, clase R, clase R2, clase Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

clase C, clase I, clase L, clase N, clase R, clase R2, clase Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable World Bonds

clase C, clase I, clase N, clase R, clase R2, clase Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Medium

clase C, clase N, clase Y exprimé en EUR

Candriam Sustainable World

clase C, clase I, clase N, clase R2, clase Z exprimé en EUR

Candriam Sustainable Low

clase C, clase N, clase Y exprimé en EUR

Candriam Sustainable High

clase C, clase N, clase Y exprimé en EUR

Candriam Sustainable Euro Bonds

clase C, clase I, clase N, clase R, clase R2, clase Y, clase Z exprimé en EUR

Clase C: clase básica que carece de criterios distintivos. Se ofrece a las personas físicas y jurídicas.

Clase N: se caracteriza por el país en el que se ofrecen las acciones.

La clase N está reservada a los distribuidores extranjeros aprobados por la Sociedad Gestora y se caracteriza por tener una comisión de comercialización más reducida y una comisión de gestión más elevada que la clase C.

Los criterios objetivos que se aplican para autorizar a determinadas personas a suscribir acciones de esta clase y que se verifican permanentemente son el país de comercialización y el canal de distribución.

Clase I: se caracteriza por la calidad de sus inversores.

La clase I está reservada a los inversores profesionales según se

1.1 Organizzazione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

all'articolo 5, paragrafo 3, della legge del 3 agosto 2012 relativa agli organismi di investimento collettivo che rispondono alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE e agli organismi di investimento in titoli di credito, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 EUR. Essa si contraddistingue per una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

I criteri obiettivi applicati per autorizzare determinate persone a sottoscrivere le azioni di tale classe, oggetto di continuo monitoraggio, sono la qualità di investitori istituzionali e l'importo della sottoscrizione minima iniziale.

Classe LOCK (altresi denominata "classe L"): caratterizzata dall'identità degli intermediari incaricati della commercializzazione delle azioni.

La classe LOCK è una classe di azioni collegata a un meccanismo finalizzato a limitare il rischio di capitale. Questo meccanismo è offerto esclusivamente da Belfius Banque, unico distributore autorizzato a commercializzare tali azioni. Investendo in tale classe, l'investitore accetta che le azioni vengano vendute automaticamente non appena il valore netto d'inventario abbia raggiunto un determinato importo (corso di attivazione). In questo modo, quando Belfius rileva che il valore netto d'inventario è pari o inferiore al corso di attivazione, un ordine di riscatto viene automaticamente generato ed eseguito nel più breve tempo possibile(*) .

Ogni ordine di vendita viene eseguito a corso sconosciuto. Pertanto, il meccanismo non fornisce alcuna garanzia sul valore netto d'inventario di esecuzione.

Considerata la specificità di questa classe, si invitano i potenziali investitori, prima di sottoscrivere, a rivolgersi al proprio consulente finanziario presso Belfius Banque per prendere visione delle condizioni tecniche e operative legate a tale meccanismo.

Classe Y: caratterizzata dall'identità degli intermediari incaricati della commercializzazione delle azioni.

La classe Y è riservata a Belfius Insurance.

Classe R: caratterizzata dall'identità degli intermediari incaricati della commercializzazione delle azioni.

La classe R è riservata agli intermediari finanziari (compresi i distributori e le piattaforme) che:

- (i) hanno predisposto accordi diversi con i loro clienti per la fornitura di servizi d'investimento in merito al comparto e
- (ii) non hanno il diritto di ricevere dalla Società di gestione, per via delle leggi e regolamenti applicabili, o a seguito di convenzioni con i loro clienti, taluni diritti, commissioni o altri vantaggi monetari in relazione alla fornitura del servizio d'investimento summenzionato.

Classe R2: caratterizzata dall'identità degli intermediari incaricati della commercializzazione delle azioni e/o dalla qualità dell'investitore istituzionale.

La classe R2 è riservata:

- ai distributori e/o intermediari approvati dalla Società di gestione che non percepiscono, per gli investimenti in detta classe, alcuna forma di remunerazione da un'entità del gruppo Candriam, se gli investimenti finali nelle azioni sono effettuati nell'ambito di un mandato.
- agli OIC approvati dalla Società di Gestione.

1.1 Organización del organismo de inversión colectiva (continuación)

define en el apartado 3 del artículo 5 de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a las instituciones de inversión colectiva que satisfacen las condiciones de la Directiva 2009/65/CE y a las instituciones de inversión en crédito, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferiores a los de la clase C.

Los criterios objetivos que se aplican para autorizar a determinadas personas a suscribir acciones de esta clase y que se verifican permanentemente son su calidad de inversor institucional y el importe de la suscripción inicial mínima.

Clase LOCK (también denominada "clase L"): se caracteriza por la identidad de los intermediarios que garantizan la comercialización de las acciones.

La clase LOCK es una clase de acciones a la que se vincula un mecanismo destinado a limitar el riesgo de capital soportado. Este mecanismo lo ofrece Belfius Banque, el único distribuidor habilitado a comercializar dichas acciones. Al invertir en dicha clase, el inversor acepta que las acciones se vendan automáticamente en cuanto el valor liquidativo haya alcanzado un importe determinado (precio de activación). De este modo, cuando Belfius constate que el valor liquidativo es igual o inferior al precio de activación, se generará automáticamente una orden de reembolso y se ejecutará lo antes posible(*) .

Todas las órdenes de venta se ejecutan a un precio desconocido. Por lo tanto, el mecanismo no ofrece ninguna garantía en cuanto al valor liquidativo de ejecución.

Habida cuenta de la especificidad de dicha clase, aconsejamos a los inversores potenciales consultar con su asesor financiero en Belfius Banque antes de suscribir en ella con vistas a conocer las exigencias técnicas y operativas vinculadas a dicho mecanismo.

Clase Y: se caracteriza por la identidad de los intermediarios que garantizan la comercialización de las acciones.

La clase Y está reservada a Belfius Insurance.

Clase R: se caracteriza por la identidad de los intermediarios que garantizan la comercialización de las acciones.

La clase R está reservada a los intermediarios financieros (incluidos los distribuidores y plataformas) que:

- (i) tienen acuerdos específicos con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el subfondo y
- (ii) no tienen derecho a recibir de la Sociedad Gestora, debido a sus leyes y normativas aplicables o en virtud de acuerdos con sus clientes, derechos, comisiones u otros beneficios monetarios en relación con la prestación del servicio de inversión antedicho.

Clase R2: se caracteriza por la identidad de los intermediarios que garantizan la comercialización de las acciones y/o la calidad de inversor institucional.

La clase R2 está reservada:

- a los distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora que no reciben, por las inversiones en esta clase, ningún tipo de remuneración pagada por una entidad del grupo Candriam, cuando las inversiones finales en las acciones se realizan en el mercado de un mandato;
- a las IIC aprobadas por la Sociedad Gestora.

1.1 Organizzazione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

Classe Z: caratterizzata dall'assenza di remunerazione della gestione del portafoglio di investimento.

La classe Z è riservata:

- agli investitori istituzionali/professionali che hanno sottoscritto un contratto di gestione discrezionale con un'entità del gruppo Candriam. Poiché l'attività di gestione di portafoglio per questa classe è remunerata direttamente mediante il contratto stipulato con l'investitore, nessuna commissione di gestione sarà prelevata sugli attivi di questa classe.
- Agli OIC approvati dalla Società di gestione e gestiti da un'entità del gruppo Candriam.

Gli obiettivi di ciascun comparto sono ampiamente illustrati nella presente relazione.

1.1 Organización del organismo de inversión colectiva (continuación)

Clase Z: se caracteriza por la ausencia de remuneración por la gestión de la cartera de inversiones.

La clase Z está reservada:

- a los inversores institucionales/profesionales que han celebrado un contrato de gestión discrecional con una entidad del grupo Candriam. Puesto que la actividad de gestión de carteras para esta clase se remunera directamente a través del contrato celebrado con el inversor, no se deducirá ninguna comisión de gestión de carteras de los activos de esta clase.
- a las IIC aprobadas por la Sociedad Gestora y gestionadas por una entidad del grupo Candriam.

Los objetivos de cada uno de estos subfondos se describen ampliamente en el presente informe.

1.2. Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo

Signore e Signori,

Siamo onorati di presentare il bilancio annuale al 31 marzo 2018 della SICAV di diritto belga CANDRIAM SUSTAINABLE.

1.2.1. Informazioni all'attenzione degli Azionisti

"Candriam" è una società di investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto belga, costituita sotto forma di Società Anonima conformemente alla legge del 3 agosto 2012, relativa agli organismi di investimento collettivo che rispondono alle condizioni della direttiva 2009/65/CE e agli organismi di investimento in titoli di credito.

Tale SICAV è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari soggetto alle disposizioni dell'articolo 5§3 alinea 1 e alinea 2.2 della suddetta legge e delle relative ordinanze reali esecutive.

La società è stata costituita il 2 marzo 2000, con la denominazione "STIMULUS INVEST". In data 1 ottobre 2002, l'Assemblea generale degli azionisti ha deciso di modificare la denominazione sociale, sostituendola con Candriam Sustainable.

1.2.2. Ambiente finanziario ed economico

Negli Stati Uniti, all'inizio di aprile, hanno iniziato a circolare timori circa la divergenza tra i risultati dei sondaggi (molto positivi, a seguito dell'insediamento di Donald Trump) e quelli dei dati rilevati (meno positivi), tanto più che né la riforma fiscale, né le spese per l'infrastruttura paiono essere all'ordine del giorno. Tuttavia, a maggio e giugno, la creazione di posti di lavoro registra una ripresa e il tasso di disoccupazione continua a diminuire. Gli indici ISM (relativi ai settori manifatturiero e dei servizi) si sono attestati attorno a 56. In queste condizioni, il 14 giugno la Fed decide di aumentare il tasso di riferimento di 25 punti base a 1,25%, ma anche di dichiarare le regole che disciplinano la riduzione della dimensione del suo bilancio. A fine giugno, la ripresa del prezzo del petrolio e un tono meno accomodante del presidente della Banca centrale europea sospingono al rialzo l'insieme dei tassi a dieci anni dei paesi sviluppati. Negli Stati Uniti, quest'ultimo chiude il secondo trimestre al 2,3% e la Borsa a 2423, ossia in rialzo di 2,6% rispetto a fine marzo. Ad inizio luglio, i tassi continuano a crescere, appesantendo la Borsa. Tuttavia, il tono più pacato del discorso del Governatore della Fed davanti al Congresso ha condotto ad una crescita dei tassi d'interesse, tanto più che l'inflazione si è attestata all'1,7% e non si è registrata alcuna pressione salariale. Oltre a questi sviluppi, il calo di popolarità del presidente Donald Trump nel corso dell'estate, le tensioni tra gli Stati Uniti e la Corea del Nord, le esitazioni sul bilancio, l'aumento del tetto del debito, le spese per l'infrastruttura e la riforma fiscale hanno condotto il tasso a dieci anni a chiudere il mese di agosto al 2,12%. Ad inizio settembre, nonostante buoni dati economici, il tasso a dieci anni statunitense continua a scendere. Tuttavia, il presidente trova un accordo il 6 settembre con i Democratici sul tetto del debito e sul bilancio. Il primo è sospeso per tre mesi e il secondo è prolungato per una durata analoga. È stato il primo elemento scatenante della ripresa dei tassi decennali statunitensi, che è proseguita fino alla fine del mese, passando dal 2,05% al 2,33%. Gli altri elementi che hanno determinato l'aumento

1.2. Informe de gestión de la institución de inversión colectiva

Señoras y Señores,

Tenemos el honor de presentarles las cuentas anuales de la SICAV de derecho belga CANDRIAM SUSTAINABLE cerradas a 31 de marzo de 2018.

1.2.1. Información a los accionistas

"Candriam" es una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de Derecho belga, constituida bajo la forma de una sociedad anónima con arreglo a lo dispuesto en la Ley de 3 de agosto de 2012, relativa a las instituciones de inversión colectiva que satisfacen las condiciones de la Directiva 2009/65/CE y a las instituciones de inversión colectiva en crédito.

Dicha SICAV es una institución u organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios sujeta a las disposiciones del inciso 1 1F del artículo 5§3 alinea 1 e alinea 2.2 de la referida Ley y a lo dispuesto en los reales decretos de ejecución.

La sociedad se constituyó el 2 de marzo de 2000 bajo la denominación de "STIMULUS INVEST". En la fecha del 1 de octubre de 2002, la Junta General de Accionistas decidió cambiar la denominación social y sustituirla por la de Candriam Sustainable.

1.2.2. Panorama general de los mercados

En Estados Unidos, a principios de abril de 2017, empezó a surgir inquietud acerca de la divergencia entre los resultados de las encuestas (muy positivos tras la investidura de Donald Trump) y los datos constatados (menos positivos), ya que ni la reforma fiscal ni el gasto en infraestructuras parecían estar en el orden del día. Sin embargo, en mayo y junio la creación de empleo volvió a acelerarse y la tasa de desempleo siguió bajando. Los índices ISM (del sector de la fabricación y de los servicios) rozaron el nivel de 56 puntos. En estas condiciones, el 14 de junio la Reserva Federal decidió elevar su tipo oficial 25 puntos básicos y situarlo en el 1,25 %, pero también dejó claras las reglas que guiarán la reducción del tamaño de su balance. A finales de junio, la subida de los precios del petróleo y el endurecimiento del discurso del presidente del Banco Central Europeo empujaron al alza a todos los tipos a diez años de los países desarrollados. En Estados Unidos, el tipo a diez años cerró el trimestre al 2,3 % y la bolsa cerró en 2.423 puntos, es decir, con una subida del 2,6 % con respecto a fin de marzo. A principios de julio, los tipos siguieron subiendo, lo que empezó a lastrar la bolsa. No obstante, el discurso más matizado de la presidenta de la Reserva Federal ante el Congreso provocó una distensión de los tipos de interés, puesto que la inflación era de alrededor del 1,7 % y no se observaban presiones salariales de ningún tipo. Además de estos acontecimientos, la caída de popularidad del presidente Donald Trump durante el verano, las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte, las tergiversaciones sobre los presupuestos, el incremento del techo de endeudamiento, el gasto en infraestructuras y la reforma fiscal hicieron que el tipo a diez años cerrase el mes de agosto al 2,12 %. A principios de septiembre, pese a las buenas cifras económicas, el tipo estadounidense a diez años prosiguió su tendencia bajista. No obstante, el 6 de septiembre, el presidente alcanzó

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

dei tassi sono stati: il tono meno accomodante della Fed, in occasione della riunione di settembre, le conseguenze degli uragani Harvey e Irma, un'accelerazione dell'inflazione più decisa di quanto previsto ad agosto, un aumento delle Borse mondiali trainato da una crescita mondiale dinamica e l'avvio delle discussioni sulla riforma della tassazione degli utili delle famiglie e delle aziende. Il trimestre si è infine chiuso con un rialzo del 4% della Borsa a 2519 e di 2 punti base del tasso decennale statunitense al 2,33%. Il quarto trimestre è stato contrassegnato dal dibattito sulla riforma fiscale e di bilancio, in un contesto di forte crescita. In effetti, nel terzo trimestre si è stabilizzata al 3,2% su base trimestrale annualizzata. Gli indici ISM (relativi ai settori manifatturiero e dei servizi) si sono attestati attorno a 58,5. Le creazioni di occupazione mensile sono nell'ordine di 235.000 e l'inflazione sale leggermente oltre il 2%. A fine novembre, l'OPEC e i produttori non-OPEC guidati dalla Russia decidono di comune accordo di prolungare l'accordo di limitazione della produzione fino alla fine del 2018. All'inizio di dicembre, Donald Trump nomina il nuovo Governatore della Federal Reserve, ossia Jerome Powell, che dovrebbe garantire una politica monetaria di continuità. A metà dicembre, il Congresso posticipa nuovamente la data limite per un accordo sul bilancio e sul tetto del debito a fine 2018. La Fed decide ancora una volta di aumentare di 25 punti base il tasso di riferimento portandolo a 1,5%. A fine dicembre, il presidente firma la riforma fiscale. La Borsa chiude il 2017 con un guadagno del 19,4% a 2674 e il tasso a dieci anni perde 4 pb attestandosi al 2,41%. A fine gennaio 2018, compaiono inquietudini sui titoli tecnologici, con conseguente crollo della Borsa del 10% nel giro di pochi giorni. A febbraio e marzo, la Borsa rimane volatile, fluttuando al ritmo degli annunci del presidente, sempre più frequenti, sulla decisione di dazi sulle importazioni imposte dagli Stati Uniti. In effetti, all'inizio, la tassazione era rivolta unicamente alle importazioni di acciaio e alluminio di provenienza soprattutto cinese, ma non solo. L'escalation degli annunci è stata tale per cui oggi gli Stati Uniti potrebbero imporre dazi sulle importazioni per 150 miliardi di dollari di importazioni di merci di provenienza cinese. Quindi, la possibilità di una guerra commerciale tra le due maggiori potenze economiche mondiali ha avuto un effetto sfavorevole sulla Borsa, che ha ceduto l'1,2% sul trimestre. Sul fronte obbligazionario, il tasso decennale chiude il trimestre in rialzo di 33 punti base al 2,75%. Questo rialzo è legato a dati d'inflazione più alti del previsto e al rischio di fiammata dell'inflazione a seguito del voto sul bilancio espansionistico (aumento delle spese nell'ordine di 300 miliardi in due anni) in un contesto di crescita elevata (2,9% su base trimestrale annualizzata nel quarto trimestre 2017). La Fed non ha preso in considerazione la volatilità della Borsa. Il 21 marzo, aveva aumentato di 25 punti base il tasso di riferimento all'1,75%.

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

un acuerdo con los demócratas sobre el techo de endeudamiento y los presupuestos. El primero quedó suspendido durante tres meses, mientras que los segundos fueron prorrogados también tres meses. Este fue el primer factor que provocó la subida del tipo a diez años estadounidense que duró hasta el final del mes, pasando del 2,05 % al 2,33 %. Los otros factores que favorecieron la subida de tipos fueron: el endurecimiento del tono de la Reserva Federal en su reunión de septiembre, las consecuencias de los huracanes Harvey e Irma, una aceleración de la inflación mayor de la esperada en agosto, una subida de las bolsas mundiales impulsada por un crecimiento mundial dinámico y el inicio de negociaciones sobre la reforma fiscal de la renta de hogares y empresas. El trimestre se cerró finalmente con sendas subidas del 4 % de la bolsa, hasta los 2.519 puntos, y de 2 puntos básicos del tipo a diez años estadounidense, hasta el 2,33 %. El cuarto trimestre se caracterizó por las negociaciones sobre la reforma fiscal y los presupuestos con un telón de fondo de sólido crecimiento. De hecho, en el tercer trimestre, ascendió al 3,2 % trimestral anualizado. Los índices ISM (del sector de la fabricación y de los servicios) rondaron los 58,5 puntos. La creación de empleos mensuales se situó en torno a los 235.000 puestos de trabajo y la inflación superó ligeramente el 2 %. A finales de noviembre, la OPEP y los países productores no miembros de la OPEP encabezados por Rusia alcanzaron un acuerdo para seguir limitando la producción hasta finales de 2018. A principios de diciembre, Donald Trump nombró al nuevo presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien muy probablemente aplicará una política monetaria continuista. A mediados de diciembre, el Congreso pospone de nuevo la fecha límite para el acuerdo sobre los presupuestos y el techo del endeudamiento hasta principios de 2018. La Reserva Federal decide volver a subir 25 puntos básicos su tipo oficial y lo sitúa en el 1,5 %. A finales de diciembre, el presidente firma la reforma fiscal. La bolsa finalizó el año 2017 con una ganancia del 19,4 %, situada en 2.674 puntos, y el tipo a diez años retrocedió 4 puntos básicos y cerró en el 2,41 %. A finales de enero de 2018, resurgieron los temores sobre los valores tecnológicos, lo que provocó un hundimiento del 10 % en la bolsa en pocos días. En febrero y marzo, la bolsa siguió afectada por la volatilidad y fluctuando a medida que se producían los anuncios del presidente sobre la implantación de aranceles sobre las importaciones a Estados Unidos. De hecho, en un principio, los aranceles solo afectaban a las importaciones de acero y aluminio procedentes principalmente, pero no en exclusiva, de China. La escalada de la retórica hace que, a fecha de hoy, Estados Unidos podría imponer aranceles sobre importaciones procedentes de China por valor de 150.000 millones de dólares. Por consiguiente, la posibilidad de una guerra comercial entre las dos principales potencias económicas mundiales tuvo repercusiones perjudiciales para la bolsa. Esta bajó un 1,2 % en el conjunto del trimestre. Por lo que respecta a la renta fija, el tipo a diez años finalizó el trimestre con una subida de 33 puntos básicos y se situó en el 2,75 %. Este aumento vino asociado a unas cifras de inflación más elevadas de lo previsto y al riesgo de desbocamiento de la inflación tras la votación de un presupuesto expansionista (aumento del gasto del orden de 300.000 millones en dos años) en una coyuntura de robusto crecimiento (2,9 % trimestral anualizado en el cuarto trimestre de 2017). Por su parte, la Reserva Federal no tuvo en cuenta la volatilidad de la bolsa. El 21 de marzo aplicó otra subida de

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

Nel secondo trimestre 2017, nella zona euro gli indicatori economici sono sempre ben orientati. L'occupazione continua ad avanzare e il tasso di disoccupazione è in calo al 9,1% (contro il 10,1% di un anno fa). I piani d'investimento delle aziende sono orientati al rialzo. Gli indicatori avanzati ritrovano i livelli del 2011 – pre-primaria crisi greca – ossia per il PMI del settore manifatturiero, un livello equivalente a quello che regnava prima della crisi del 2008. Le esportazioni della zona euro beneficiano dell'accelerazione della crescita intra-europea e mondiale. All'inizio di aprile, con il forte recupero di Jean-Luc Mélenchon nei sondaggi, un nuovo rischio politico, sicuramente limitato, ha incupito i mercati: un secondo round Mélenchon – Le Pen. Le Borse si sono indebolite. Infine, la sera del 23 aprile, la qualificazione al secondo turno del ballottaggio per Emmanuel Macron contro Marine Le Pen ha dato sollievo ai mercati. L'elezione il 7 maggio 2017, di Emmanuel Macron a presidente della Repubblica francese ha messo la parola fine all'incertezza legata al rischio politico francese. A giugno, sempre più enti sia privati che pubblici hanno rivisto al rialzo la crescita della zona euro per il 2017 e il 2018. Tuttavia, mentre la Borsa ha registrato un rialzo di quasi il 3% rispetto a fine marzo, il discorso a fine giugno del Governatore della Banca centrale europea meno accomodante e che lasciava intravedere un cambiamento della politica monetaria più rapido del previsto, ha fatto oscillare la Borsa e i tassi obbligazionari. La Borsa chiude il secondo trimestre invariata rispetto a fine marzo e il tasso decennale tedesco guadagna 14 punti base, portandosi allo 0,47%. Ad inizio luglio, la BCE relativizza il discorso del suo governatore indicando che, sicuramente, la politica monetaria ultra accomodante dovrà giungere a termine, ma che questo sviluppo avrà luogo in modo molto graduale. Assistiamo allo stesso fenomeno negli Stati Uniti, ossia una flessione quasi ininterrotta del tasso decennale tedesco, che a fine agosto raggiunge lo 0,29%. Inoltre, a sostegno di questa tendenza, l'apprezzamento dell'euro in termini effettivi, ovvero rispetto a tutte le altre valute, di quasi il 6% da inizio anno, ha dato origine ai timori sulla crescita dei futuri profitti delle aziende esportatrici. A settembre, sulla scia degli Stati Uniti, ma con una portata inferiore, cresce anche il tasso decennale tedesco. Le ragioni di questa ripresa sono molteplici. Dopo la Fed, anche la Banca d'Inghilterra prevede di aumentare il tasso di riferimento in occasione della riunione di novembre. La crescita trimestrale annualizzata del secondo trimestre della zona euro è al 3% e gli indicatori economici rimangono sempre molto ben orientati. Infine, la BCE ufficializza le nuove previsioni di crescita della zona euro.

Per il 2017 e 2018 dovrebbe essere rispettivamente del 2,2%, (ossia il livello più alto dal 2007) e dell'1,8%. Complessivamente, il trimestre si chiude con un rialzo del 4,1% della Borsa e di 1 punto base del tasso decennale tedesco allo 0,46%. Nel quarto trimestre, in un contesto economico europeo sempre più favorevole, dato che la crescita della zona euro raggiunge il 2,7% su base annua nel terzo trimestre, la BCE annuncia una riduzione dell'importo degli acquisti mensili di attivi: a partire da gennaio 2018 acquisterà almeno per 9 mesi, 30 miliardi di euro, rispetto ai 60 miliardi del 2017. Il carattere più accomodante del previsto delle misure annunciate ha sospinto i tassi a lungo termine verso il ribasso, nonostante il recupero del prezzo del Brent oltre i 60 dollari al barile per la prima volta dopo il 2015. Ad inizio novembre, mentre le trattative tra l'Unione europea e

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

25 puntos básicos a su tipo oficial y lo dejó en el 1,75 %.

En la zona euro, en el segundo trimestre de 2017, los indicadores económicos seguían siendo favorables. El empleo siguió avanzando y la tasa de desempleo bajó hasta el 9,1 % (frente al 10,1 % de un año antes). Los planes de inversión de las empresas tendían al alza. Los indicadores anticipados habían vuelto a los niveles de 2011 (antes de la primera crisis griega) incluso para el PMI de producción, lo que supone un nivel equivalente al vigente antes de la crisis de 2008. Las exportaciones de la zona euro se beneficiaron de la aceleración del crecimiento tanto dentro de Europa como a escala mundial. A principios de abril, con la fuerte subida de Jean-Luc Mélenchon en los sondeos, apareció un riesgo político nuevo, aunque limitado, en los mercados en forma de una segunda vuelta electoral entre Mélenchon y Le Pen. Las bolsas cayeron. Al final, la noche del 23 de abril, el pase a la segunda vuelta de las elecciones de Emmanuel Macron contra Marine Le Pen tranquilizó a los mercados. La elección como presidente de Francia de Emmanuel Macron el 7 de mayo de 2017 puso fin definitivamente a la incertidumbre relacionada con el riesgo político francés. En junio, organismos tanto privados como públicos revisaron cada vez más al alza el crecimiento de la zona euro para 2017 y 2018. Sin embargo, aunque la bolsa subió casi un 3 % con respecto al final de marzo, el discurso menos flexible pronunciado a finales de junio por el presidente del Banco Central Europeo (BCE), que dejó entrever un cambio en la política monetaria antes de lo esperado, provocó un vuelco en la bolsa y en los tipos de la renta fija. La bolsa cerró el segundo trimestre sin variación con respecto a fin de marzo y el tipo a diez años alemán subió 14 puntos básicos, hasta situarse en el 0,47 %. A principios de julio, el BCE restó importancia al discurso de su presidente al señalar que, evidentemente, la política monetaria sumamente flexible tendrá que llegar a su fin, pero que esto se hará de forma muy gradual. Asistimos entonces al mismo fenómeno que en Estados Unidos, es decir, una bajada casi continua del tipo a diez años alemán, que se situó en el 0,29 % a finales de agosto. Además, esta tendencia se vio reforzada por la apreciación del euro en términos efectivos —es decir, frente a todas las divisas— de casi un 6 % desde principios de año, lo que provocó un resurgimiento de los temores sobre el crecimiento de los beneficios futuros de las empresas exportadoras. En septiembre, al igual que en EE. UU., el tipo a diez años alemán subió también, aunque en menor medida. Esta subida se debió a varias razones. Tras la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra también quiso subir su tipo oficial en su reunión de noviembre. El crecimiento trimestral anualizado del segundo trimestre de la zona euro fue del 3 % y los indicadores económicos siguieron arrojando excelentes datos. Por último, el BCE oficializó las nuevas previsiones de crecimiento de la zona euro. Para 2017 y 2018, debería situarse, respectivamente, en el 2,2 % (a saber, el nivel más elevado desde 2007) y el 1,8 %. En total, el trimestre se cerró con una subida del 4,1 % de la bolsa y de un punto básico del tipo a diez años alemán, que se situó en el 0,46 %. En el cuarto trimestre, en una coyuntura económica europea cada vez más favorable (el crecimiento de la zona euro alcanzó el 2,7 % anualizado en el tercer trimestre), el BCE anunció una reducción del importe de sus compras mensuales de activos: a partir de enero de 2018 y durante un mínimo de 9 meses, realizará compras por valor de 30.000 millones de euros en lugar de los 60.000 millones de 2017. El carácter más

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

il Regno Unito languiscono, la Banca d'Inghilterra decide di aumentare di 25 punti base allo 0,5% il suo tasso di riferimento per la prima volta in dieci anni. Infine, a metà dicembre, l'Unione europea e il Regno Unito si accordano per dichiarare che sono stati raggiunti progressi sufficienti per passare alla fase II dei negoziati, ossia le future relazioni commerciali tra le due zone. Per il 2017, la Borsa chiude l'anno con un guadagno del 10,2% e il tasso a dieci anni tedesco guadagna 32 pb attestandosi allo 0,42%. Nel primo trimestre 2018, l'attività mantiene un ritmo sostenuto, trainata sia dalla domanda interna che dalle esportazioni. L'occupazione continua ad avanzare e il tasso di disoccupazione è in calo all'8,5%.

Gli indici avanzati rimangono bene orientati. La fiducia dei consumatori è tornata ai massimi livelli.

A fine marzo, la BCE rivede le sue previsioni di crescita per il 2018 al 2,4%. Nel contesto internazionale del primo trimestre, il tasso decennale tedesco chiude il trimestre in rialzo di 7 punti base allo 0,5% e la Borsa perde il 3%. La Germania finisce per formare una grande coalizione a metà marzo e le elezioni italiane non hanno dato un esito chiaro.

1.2.3. Informazioni previste ai sensi dell'articolo 96 del Codice delle Società.

Descrizione dei rischi principali ai quali è esposta la società

I rischi ai quali è esposta la società differiscono in funzione della politica degli investimenti del comparto. Nella tabella sottostante sono indicati i rischi principali per comparto.

L'apprezzamento del profilo di rischio del comparto è basato su una raccomandazione dell'Associazione belga degli Asset Manager, consultabile sul sito Internet www.beama.be.

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

expansionista de lo previsto de las medidas anunciadas redujo los tipos a largo plazo pese al encarecimiento del Brent por encima de los 60 dólares por barril por primera vez desde 2015. A principios de noviembre, justo cuando las negociaciones entre la Unión Europea y el Reino Unido se estancaron, el Banco de Inglaterra decidió subir 25 puntos básicos su tipo oficial por primera vez en diez años, hasta situarlo en el 0,5 %. Por último, a mediados de diciembre, la Unión Europea y el Reino Unido acordaron que se había progresado lo suficiente para pasar a la fase II de las negociaciones, a saber, las futuras relaciones comerciales entre las dos zonas. La bolsa cerró el año 2017 con un avance del 10,2 %, y el tipo a diez años alemán ganó 32 puntos básicos hasta situarse en el 0,42 %. En el primer trimestre de 2018, la actividad mantuvo un ritmo elevado, alentada tanto por la demanda interna como por las exportaciones. El empleo siguió avanzando y la tasa de desempleo bajó hasta el 8,5 %. Los indicadores avanzados arrojaban buenos datos. La confianza de los consumidores recuperó sus niveles más altos. A finales de marzo, el BCE revisó sus previsiones de crecimiento para 2018 y lo situó en el 2,4 %. En el contexto internacional del primer trimestre, el tipo a diez años alemán finalizó el trimestre con una subida de 7 puntos básicos y se situó en el 0,5 %, mientras que la bolsa cedió un 3 %. En Alemania, a finales de marzo se consiguió formar una gran coalición, mientras que las elecciones italianas no arrojaron un resultado claro.

1.2.3. Información exigida de conformidad con el artículo 96 de la Ley de Sociedades.

Descripción de los principales riesgos a los que está expuesta la sociedad.

Los riesgos a los que está expuesta la sociedad difieren en función de la política de inversión de cada compartimento. Se incluye a continuación una tabla, por compartimentos, que recoge los principales riesgos.

La apreciación del perfil de riesgo de cada compartimento se basa en una recomendación de la Association belge des Asset Managers ("Asociación Belga de Gestores de Carteras"), que se puede consultar en la página de Internet www.beama.be.

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Candriam Sustainable Europe

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio azionario/ Riesgo de renta variable				X
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte		X		
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez		X		
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados		X		
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X

Candriam Sustainable Pacific

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio azionario/ Riesgo de renta variable				X
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di concentrazione/ Riesgo de concentración		X		
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte		X		
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez			X	
Rischio di modello/ Riesgo de modelo				X
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes				X
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados		X		
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X

Candriam Sustainable North America

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio azionario/ Riesgo de renta variable				X
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di concentrazione/ Riesgo de concentración		X		
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte		X		
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez		X		
Rischio di modello/ Riesgo de modelo				X
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados		X		
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio di concentrazione/ Riesgo de concentración		X		
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte			X	
Rischio di credito/ Riesgo de crédito				X
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez			X	
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad			X	
Riesgo de tipos/ Rischio di tasso			X	
Rischio d'inflazione/ Riesgo de inflación			X	
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes		X		
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados			X	
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio di concentrazione/ Riesgo de concentración		X		
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte			X	
Rischio di credito/ Riesgo de crédito				X
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez			X	
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Riesgo de tipos/ Rischio di tasso				X
Rischio d'inflazione/ Riesgo de inflación				X
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato all'investimento in Coco Bond/ Riesgo vinculado a la estructura de los CoCo		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes		X		
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados			X	

Candriam Sustainable World Bonds

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte			X	
Rischio di credito/ Riesgo de crédito				X
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez			X	
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Riesgo de tipos/ Rischio di tasso				X
Rischio d'inflazione/ Riesgo de inflación				X
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Rischio legato all'investimento in Coco Bond/ Riesgo vinculado a la estructura de los CoCo		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes		X		
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados			X	
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X

Candriam Sustainable Medium

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio azionario/ Riesgo de renta variable				X
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte			X	
Rischio di credito/ Riesgo de crédito				X
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez		X		
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Riesgo de tipos/ Rischio di tasso				X
Rischio legato alla volatilità/ Riesgo de volatilidad		X		
Rischio d'inflazione/ Riesgo de inflación			X	
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes				X
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados				X
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X
Rischio per le materie prime/ Riesgo de materias primas		X		

Candriam Sustainable World

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio azionario/ Riesgo de renta variable				X
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte		X		
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di modello/ Riesgo de modelo				X
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados		X		
Rischio a cui è soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X

Candriam Sustainable Low

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio azionario/ Riesgo de renta variable				X
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte			X	
Rischio di credito/ Riesgo de crédito				X
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez		X		

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Riesgo de tipos/ Rischio di tasso				X
Rischio legato alla volatilità/ Riesgo de volatilidad		X		
Rischio d'inflazione/ Riesgo de inflación			X	
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes				X
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados				X
Rischio legato alla volatilità/ Riesgo de volatilidad		X		
Rischio a cui é soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X
Rischio per le materie prime/ Riesgo de materias primas		X		

Candriam Sustainable High

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio azionario/ Riesgo de renta variable				X
Rischio di cambio/ Riesgo de cambio				X
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte			X	
Rischio di credito/ Riesgo de crédito				X
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez		X		
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Rischio di tasso/ Riesgo de tipos				X
Rischio legato alla volatilità/ Riesgo de volatilidad		X		
Rischio d'inflazione/ Riesgo de inflación			X	
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes				X
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados				X
Rischio a cui é soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X
Rischio per le materie prime/ Riesgo de materias primas		X		

Candriam Sustainable Euro Bonds

Tipo di rischio/ Tipo de riesgo	N.A./ Ninguno	Basso/ Bajo	Medio/ Medio	Elevato/ Elevado
Rischio di controparte/ Riesgo de contraparte			X	
Rischio di credito/ Riesgo de crédito				X
Rischio di liquidità/ Riesgo de liquidez			X	
Rischio di regolamento/ Riesgo de liquidación		X		
Rischio di rendimento/ Riesgo de rentabilidad				X
Rischio di tasso/ Riesgo de tipos				X
Rischio d'inflazione/ Riesgo de inflación				X
Rischio legato a fattori esterni/ Riesgo vinculado a factores externos		X		
Rischio legato all'investimento in Coco Bond/ Riesgo vinculado a la estructura de los CoCo		X		
Rischio legato ai paesi emergenti/ Riesgo relacionado con los países emergentes		X		
Rischio legato ai prodotti derivati/ Riesgo vinculado a los productos derivados			X	
Rischio a cui é soggetto il capitale/ Riesgo que afecta al capital				X

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

L'investitore è informato del fatto che il suo capitale non è garantito e che non è oggetto di alcuna protezione, pertanto potrebbe non essergli interamente restituito. Il capitale è dunque a rischio di perdita.

Per quanto riguarda gli altri aspetti relativi all'evoluzione dell'attività, ai risultati e alla situazione della società conformemente all'articolo 96, 1° del Codice delle società. A tale proposito, si rimanda ai capitoli infra.

1.2.4. Dati su eventi importanti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Fusione per incorporazione in data 20/04/2018: assorbimento del comparto Paricor Trésor Premier Euro (cap + dis.) Dal comparto Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds (cap + dis.).

1.2.5. Indicazioni sulle circostanze suscettibili di influenzare considerevolmente lo sviluppo della società, senza per questo essere tali da recare gravi danni alla società stessa

Non è stata rilevata alcuna circostanza particolare che influenzi considerevolmente lo sviluppo della società.

1.2.6. Menzioni da inserire nel rapporto annuale in virtù del Codice delle società

Il presente rapporto annuale comprende tutte le menzioni che il Codice delle società impone di far figurare.

1.2.7. Per quanto riguarda l'utilizzo di strumenti finanziari da parte della società e quando ciò sia pertinente per la valutazione dell'attivo, del passivo, della situazione finanziaria e delle perdite o dei profitti della stessa

Menzione degli obiettivi e della politica della società in materia di gestione dei rischi finanziari

A tale proposito, si rimanda ai capitoli relativi a ciascun comparto.

Indicazioni relative all'esposizione della società al rischio di prezzo, di credito, di liquidità e di tesoreria

A tale proposito, si rimanda ai capitoli relativi a ciascun comparto.

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Se advierte al inversor de que su capital no está garantizado y que no está sometido a protección alguna. Por lo tanto, es posible que no se le devuelva íntegramente. Por consiguiente, puede sufrir pérdidas.

Por lo que respecta a otros aspectos relacionados con la evolución de los negocios, los resultados y la situación de la sociedad, de conformidad con el artículo 96, 1° del Ley de Sociedades. Para obtener más información al respecto, remítase a los capítulos que tratan cada uno de los compartimentos.

1.2.4. Datos de acontecimientos importantes tras el cierre del ejercicio

Fusión por absorción el 20/04/2018: absorción del subfondo Paricor Trésor Premier Euro (cap + dis.) Por el subfondo Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds (cap + dis.).

1.2.5. Indicaciones sobre las circunstancias susceptibles de ejercer una influencia notable en la evolución de la sociedad, sin que por ello sean de naturaleza gravemente perjudicial para la sociedad

No se ha señalado ninguna circunstancia concreta que sea susceptible de tener una influencia notable en la evolución de la sociedad.

1.2.6. Indicaciones que deben añadirse en el informe anual en virtud de la Ley de Sociedades

El presente informe anual incluye todas las indicaciones impuestas por la Ley de Sociedades

1.2.7. Con respecto al uso de los instrumentos financieros por parte de la sociedad y cuando éste sea pertinente para la evaluación de su activo, su pasivo, su situación financiera y sus pérdidas o ganancias

Mención de los objetivos y de la política de la sociedad en materia de gestión de riesgos financieros.

Para obtener más información a este respecto, remítase a los capítulos relativos a cada compartimento.

Indicaciones relacionadas con la exposición de la sociedad al riesgo de precios, el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y el riesgo de tesorería

Para obtener más información a este respecto, remítase a los capítulos relativos a cada compartimento.

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2.8. Voto tramite delega

Il Consiglio di Amministrazione della società, riunitosi il 28.01.04, ha deciso di delegare a Candriam Belgium, gestore della Sicav, la facoltà di esercitare il diritto di voto legato ai titoli soggiacenti detenuti dalla Sicav.

Candriam Belgium ha elaborato e attuato una politica di voto basata su quattro principi di governance aziendale.
Le decisioni di voto vengono prese sulla base di tali principi:

1. Protección de todos los derechos de los accionistas según el criterio: "una acción – un voto – un dividendo".
2. Garantía de parí tratamiento 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 Belgium si assicura di avere ottenuto tutte le informazioni necessarie ai fini decisionali. Gli analisti finanziari di Candriam Belgium studiano le risoluzioni presentate agli Azionisti, tenendo conto delle raccomandazioni di voto trasmesse da consulenti esterni di governance aziendale. Candriam Belgium mantiene comunque una totale indipendenza nell'esercizio dei suoi diritti di voto.

Candriam Belgium ha deciso di esercitare attivamente i diritti di voto legati alle azioni di società europee di primo piano. Questa decisione testimonia la volontà di Candriam Belgium 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 per conto dei suoi clienti.

In tale contesto, il gestore di Candriam Sustainable ha presenziato alle Assemblies generali delle seguenti società:

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

1.2.8. Voto por poder

El Consejo de Administración de la sociedad que se celebró el 28 de enero de 2004 decidió delegar en Candriam Belgium, Gestora de la SICAV, la facultad de ejercicio del derecho de voto inherente a los valores subyacentes ostentados por la SICAV.

Candriam Belgium formuló y aplicó una política de voto basada en cuatro principios de buen gobierno de las empresas.
Las decisiones de voto se tomaron en función de estos principios:

1. Salvaguardia di tutti i diritti degli Azionisti, secondo la regola: "un'azione – un voto – un dividendo".
2. Garantía de igualdad de trato a los accionistas, incluidos los accionistas minoritarios y extranjeros.
3. Comunicación de información financiera correcta y transparente.
4. Responsabilidad e independencia del Consejo de Administración y de los auditores externos.

En el marco de sus decisiones de voto, Candriam Belgium se cerciora de haber obtenido toda la información necesaria para la toma de decisiones. Los analistas financieros de Candriam Belgium estudian los acuerdos presentados a los accionistas teniendo en cuenta las recomendaciones de voto dadas por asesores de gestión empresarial externos. Candriam Belgium mantiene, no obstante, una independencia absoluta respecto del ejercicio de sus derechos de voto.

Candriam Belgium decidió ejercitar activamente los derechos de votos inherentes a las acciones de empresas europeas de primera fila. Esta decisión pone de manifiesto la voluntad de Candriam Belgium de asumir sus responsabilidades en el marco del gobierno empresarial y de ejercer plenamente los derechos de voto en las sociedades en las que ha invertido por cuenta de sus clientes.

En este contexto, la Gestora de Candriam Sustainable estuvo presente en las Juntasb Generales de las sociedades siguientes

Denominazione delle società Denominación de las sociedades	Paese País	AGM 2017 - 2018 AGM 2017- 2018
ABB Ltd.	CH	13/04/2017
Abbott Laboratories	US	28/04/2017
Aberdeen Asset Management PLC	GB	19/06/2017
Abertis Infraestructuras S.A	ES	12/03/2018
ABN AMRO Group N.V.	NL	16/05/2017
Adecco Group AG	CH	20/04/2017
Aeon Co., Ltd.	JP	24/05/2017
Agnico Eagle Mines Limited	CA	28/04/2017
Aisin Seiki Co. Ltd.	JP	16/06/2017
Ajinomoto Co. Inc.	JP	27/06/2017
Allianz SE	DE	3/05/2017
Alphabet Inc.	US	7/06/2017
Amazon.com, Inc.	US	23/05/2017
American Express Company	US	1/05/2017
American Water Works Company, Inc.	US	12/05/2017
Amgen Inc.	US	19/05/2017
AMP Limited	AU	11/05/2017
Anadarko Petroleum Corporation	US	10/05/2017
Analog Devices, Inc.	US	14/03/2018
ARC Resources Ltd.	CA	4/05/2017
ASML Holding NV	NL	26/04/2017

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Assa Abloy AB	SE	26/04/2017
Astellas Pharma Inc.	JP	19/06/2017
AstraZeneca plc	GB	27/04/2017
ASX Ltd.	AU	26/09/2017
AT&T Inc.	US	28/04/2017
Atos SE	FR	24/05/2017
Axa	FR	26/04/2017
Banca Mediolanum S.p.A	IT	5/04/2017
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	ES	15/03/2018
Banco Santander S.A.	ES	6/04/2017
Bank Of Montreal	CA	4/04/2017
Barratt Developments plc	GB	15/11/2017
BASF SE	DE	12/05/2017
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	DE	11/05/2017
BCE Inc.	CA	26/04/2017
Beiersdorf AG	DE	20/04/2017
BHP Billiton Limited	AU	16/11/2017
BHP Billiton plc	GB	19/10/2017
BioMerieux SA	FR	30/05/2017
BNP Paribas SA	FR	23/05/2017
BOC HK (Holdings) Ltd.	HK	28/06/2017
Brambles Ltd	AU	18/10/2017
BT Group plc	GB	12/07/2017
Canadian Imperial Bank Of Commerce	CA	6/04/2017
Canadian National Railway Company	CA	25/04/2017
CapitaLand Limited	SG	24/04/2017
Casino Guichard Perrachon	FR	5/05/2017
Celgene Corporation	US	14/06/2017
Central Japan Railway Co.	JP	23/06/2017
Chr.Hansen Holdings A/S	DK	28/11/2017
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JP	22/03/2018
Coloplast A/S	DK	7/12/2017
Commonwealth Bank of Australia	AU	16/11/2017
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	FR	19/05/2017
Compagnie Plastic Omnium	FR	27/04/2017
Compass Group PLC	GB	7/06/2017
ConocoPhillips	US	16/05/2017
Core Laboratories N.V.	NL	18/05/2017
CSL Ltd.	AU	18/10/2017
Cummins Inc.	US	9/05/2017
Daikin Industries Ltd.	JP	29/06/2017
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JP	29/06/2017
Danone	FR	27/04/2017
Dassault Systemes	FR	23/05/2017
DBS Group Holdings Ltd.	SG	27/04/2017
Denso Corp.	JP	20/06/2017
Deutsche Post AG	DE	28/04/2017
Deutsche Telekom AG	DE	31/05/2017
Devon Energy Corporation	US	7/06/2017
Dexus	AU	24/10/2017
DNB ASA	NO	25/04/2017
Duerr AG	DE	5/05/2017
East Japan Railway Co.	JP	23/06/2017
Eisai Co. Ltd.	JP	21/06/2017
Enbridge Inc.	CA	11/05/2017
Encana Corporation	CA	2/05/2017
Essilor International	FR	11/05/2017
Exxon Mobil Corporation	US	31/05/2017
Fanuc Corp.	JP	29/06/2017
Fast Retailing	JP	30/11/2017
Fletcher Building Ltd.	NZ	25/10/2017
Flight Centre Travel Group Ltd	AU	9/11/2017
Fuji Electric Co., Ltd.	JP	27/06/2017

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Fujitsu Ltd.	JP	26/06/2017
Geberit AG	CH	5/04/2017
General Electric Company	US	26/04/2017
Gilead Sciences, Inc.	US	10/05/2017
GPT Group	AU	11/05/2017
Greencore Group plc	IRL	30/01/2018
H & M Hennes & Mauritz	SE	10/05/2017
Hammerson plc	GB	25/04/2017
Hang Lung Properties Ltd.	HK	27/04/2017
Hang Seng Bank	HK	12/05/2017
Hannover Rueck SE	DE	10/05/2017
Heineken NV	NL	20/04/2017
Hitachi Chemical Co. Ltd.	JP	23/06/2017
Hitachi Ltd.	JP	21/06/2017
Hitachi Metals Ltd.	JP	27/06/2017
Honda Motor Co. Ltd.	JP	15/06/2017
HK Exchanges and Clearing Ltd	HK	26/04/2017
Husky Energy Inc.	CA	5/05/2017
Hysan Development Co. Ltd.	HK	15/05/2017
Industria de Diseno Textil (INDITEX)	ES	18/07/2017
ING Groep NV	NL	8/05/2017
Insurance Australia Group Ltd.	AU	20/10/2017
Intertek Group plc	GB	26/05/2017
Intesa SanPaolo SPA	IT	27/04/2017
Intuit Inc.	US	18/01/2018
JCDecaux SA	FR	11/05/2017
Johnson & Johnson	US	27/04/2017
Johnson Matthey Plc	GB	28/07/2017
Julius Baer Gruppe AG	CH	12/04/2017
Kao Corp.	JP	23/03/2018
KDDI Corporation	JP	21/06/2017
Keppel Corporation Limited	SG	21/04/2017
Kikkoman Corp.	JP	27/06/2017
Kingspan Group plc	IRL	27/04/2017
Kinross Gold Corporation	CA	3/05/2017
Kobe Steel Ltd.	JP	21/06/2017
KONE Oyj	FI	26/02/2018
Koninklijke DSM NV	NL	3/05/2017
Koninklijke Philips NV	NL	11/05/2017
Kubota Corporation	JP	23/03/2018
Kuehne & Nagel International AG	CH	9/05/2017
Kuraray Co. Ltd.	JP	23/03/2018
Kyocera Corp.	JP	27/06/2017
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd	JP	23/03/2018
L Oreal	FR	20/04/2017
Legrand	FR	31/05/2017
LendLease Group	AU	17/11/2017
Liberty Global plc	GB	21/06/2017
Linde Aktiengesellschaft	DE	10/05/2017
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	13/04/2017
Macquarie Group Limited	AU	27/07/2017
Makita Corp.	JP	28/06/2017
Manulife Financial Corporation	CA	4/05/2017
Marriott International, Inc.	US	5/05/2017
Mattel, Inc.	US	19/05/2017
Medtronic plc	IRL	8/12/2017
Meiji Holdings Co Ltd	JP	29/06/2017
Merck KGaA	DE	28/04/2017
Meridian Energy Ltd.	NZ	26/10/2017
Microsoft Corporation	US	29/11/2017
Millicom International Cellular S.A.	LU	4/05/2017
Mirvac Group	AU	16/11/2017
Mitsubishi Estate Co Ltd	JP	29/06/2017

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JP	29/06/2017
MTR Corporation Ltd	HK	17/05/2017
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JP	29/06/2017
National Australia Bank Limited	AU	15/12/2017
Natixis	FR	23/05/2017
NEC Corp.	JP	22/06/2017
Neste Oyj	FI	5/04/2017
Nestle SA	CH	6/04/2017
NGK Insulators Ltd.	JP	29/06/2017
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JP	27/06/2017
Nisshin Seifun Group Inc.	JP	28/06/2017
NOK Corp.	JP	28/06/2017
Nordea Bank AB	SE	15/03/2018
Norsk Hydro ASA	NO	3/05/2017
Novartis AG	CH	2/03/2018
Novo Nordisk A/S	DK	22/03/2018
NTT Data Corp.	JP	20/06/2017
Nucor Corporation	US	11/05/2017
Obayashi Corp.	JP	29/06/2017
Omron Corp.	JP	22/06/2017
Orange	FR	1/06/2017
Origin Energy Ltd.	AU	18/10/2017
Osaka Gas Co. Ltd.	JP	29/06/2017
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	SG	28/04/2017
Panasonic Corp	JP	29/06/2017
Pepsico, Inc.	US	3/05/2017
Provident Financial plc	GB	12/05/2017
Prudential plc	GB	18/05/2017
Rakuten Inc.	JP	29/03/2018
Reckitt Benckiser Group plc	GB	4/05/2017
Recruit Holdings Co., Ltd.	JP	17/01/2018
RELX NV	NL	19/04/2017
Rohm Co. Ltd.	JP	29/06/2017
salesforce.com, inc.	US	6/06/2017
Sanofi	FR	10/05/2017
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	JP	23/06/2017
Santos Ltd.	AU	4/05/2017
SAP SE	DE	10/05/2017
Sartorius Stedim Biotech	FR	4/04/2017
Schneider Electric SE	FR	25/04/2017
Schroders plc	GB	27/04/2017
Seagate Technology plc	IRL	18/10/2017
Sekisui Chemical Co. Ltd.	JP	28/06/2017
Sekisui House Ltd.	JP	27/04/2017
Sembcorp Industries Limited	SG	19/04/2017
Severn Trent Plc	GB	19/07/2017
SGS SA	CH	19/03/2018
Shire plc	JE	25/04/2017
Siemens AG	DE	31/01/2018
SKF AB	SE	27/03/2018
Smith & Nephew plc	GB	6/04/2017
Societe Generale	FR	23/05/2017
SoftBank Group Corp.	JP	21/06/2017
Sony Corporation	JP	15/06/2017
Sprint Corporation	US	3/08/2017
Statoil ASA	NO	11/05/2017
STMicroelectronics NV	NL	20/06/2017
Stockland	AU	25/10/2017
Stora Enso Oyj	FI	27/04/2017
SUEZ	FR	10/05/2017
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	JP	21/06/2017
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.	JP	29/06/2017
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JP	27/06/2017

Candriam Sustainable

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	JP	29/06/2017
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JP	29/03/2018
Suncorp Group Ltd.	AU	21/09/2017
Svenska Cellulosa AB (SCA)	SE	5/04/2017
Swedbank AB	SE	22/03/2018
Swire Pacific Limited	HK	18/05/2017
Swiss Reinsurance (Schweizerische Rueckversicherungs)	CH	21/04/2017
Symrise AG	DE	17/05/2017
Target Corporation	US	14/06/2017
Taylor Wimpey plc	GB	27/04/2017
Teijin Ltd.	JP	22/06/2017
TELUS Corporation	CA	11/05/2017
Terumo Corp.	JP	27/06/2017
Tesla, Inc.	US	6/06/2017
The Berkeley Group Holdings plc	GB	6/09/2017
The Goodyear Tire & Rubber Company	US	10/04/2017
The HK and China Gas Co. Ltd.	HK	7/06/2017
The Unite Group plc	GB	11/05/2017
THK Co. Ltd.	JP	17/06/2017
Thomson Reuters Corporation	CA	3/05/2017
Tokio Marine Holdings, Inc.	JP	26/06/2017
Tokyo Electron Ltd.	JP	20/06/2017
Tokyu Corp.	JP	29/06/2017
Toray Industries Inc.	JP	27/06/2017
Toto Ltd.	JP	27/06/2017
Toyoda Gosei Co. Ltd.	JP	15/06/2017
Toyota Industries Corp.	JP	9/06/2017
UBS GROUP AG	CH	4/05/2017
Unibail Rodamco SE	FR	25/04/2017
Unilever NV	NL	26/04/2017
United Overseas Bank Limited	SG	20/04/2017
Valeo	FR	23/05/2017
Valero Energy Corporation	US	3/05/2017
Verizon Communications Inc.	US	4/05/2017
Vestas Wind System A/S	DK	6/04/2017
VF Corporation	US	25/04/2017
Vinci	FR	20/04/2017
Weatherford International plc	IRL	15/06/2017
West Japan Railway Co.	JP	22/06/2017
Westpac Banking Corporation	AU	8/12/2017
Wm Morrison Supermarkets PLC	GB	15/06/2017
Woodside Petroleum Ltd.	AU	5/05/2017
Woolworths Ltd.	AU	23/11/2017
WPP plc	JE	7/06/2017
Yakult Honsha Co. Ltd.	JP	21/06/2017
Yamana Gold Inc.	CA	4/05/2017
Yaskawa Electric Corp.	JP	15/06/2017
Yoox Net-A-Porter Group SpA	IT	21/04/2017

Inoltre, un Comitato Proxy Voting è stato istituito nell'ambito di Candriam Belgium. Il suo compito è valutare e, se necessario, fare evolvere la politica di voto della società.

Tale Comitato si compone di rappresentanti di Candriam Belgium e di persone esterne alla società. I suoi membri sono i seguenti:

Isabelle Cabie (Présidente)
Wim Moesen (Esterno membro)
Jean Louis Duplat (Esterno membro)
Tanguy de Villenfagne (Membro)
Patrick Haustant (Membro)
David Drappier (Membro)

Por otro lado, se ha creado en Candriam Belgium un Comité del Ejercicio de la Delegación de Voto. Su función es evaluar y hacer que cambie la política de voto cuando sea oportuno.

El Comité estará integrado por representantes de Candriam Belgium y personas externas a la Sociedad. Son miembros del Comité las personas siguientes:

Isabelle Cabie (Présidente)
Wim Moesen (Miembro externo)
Jean Louis Duplat (Miembro externo)
Tanguy de Villenfagne (Miembro)
Patrick Haustant (Miembro)
David Drappier (Miembro)

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

1.2.9. Proposta di dividendo

Il Consiglio d'amministrazione di Candriam Sustainable che si è tenuto il 15 maggio 2018 ha approvato la proposta di dividendo determinato sotto. Tale proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Generale Ordinaria in programma 15 giugno.

1.2.9. Propuesta de dividendo

El Consejo de Administración de Candriam Sustainable que se celebró el 15 de mayo de 2018 aprobó la propuesta de dividendo determinado abajo. Esta propuesta se presentará ante la Junta General Ordinaria, para su aprobación, que tendrá lugar el próximo día 15 de junio.

Comparto/ Compartimento	Classe/ Clase	Codice Isin/ Código Isin	Importo grezzo per azione di distribuzione/ Importe bruto por acción de distribución	Importo netto per azione di distribuzione/ Importe neto por acción de distribución	Coupon/ Coupon
Sustainable Europe	C	BE0945310457	0,50 EUR	0,350 EUR	N° 12
Sustainable Europe	I	BE6226285490	0,55 EUR	0,385 EUR	N° 7
Sustainable Europe	R2	BE6286567944	1,40 EUR	0,980 EUR	N° 1
Sustainable North America	C	BE0945318534	0,55 USD	0,385 USD	N° 11
Sustainable North America	I	BE6274046869	0,65 USD	0,455 USD	N° 4
Sustainable North America	R2	BE6286571011	1,10 USD	0,770 USD	N° 1
Sustainable Pacific	C	BE0945054808	65,00 JPY	45,500 JPY	N° 12
Sustainable Pacific	R2	BE6286576069	140,00 JPY	98,000 JPY	N° 1
Sustainable World	C	BE0946892750	0,50 EUR	0,350 EUR	N° 11
Sustainable Low	C	BE0945314491	0,01 EUR	0,007 EUR	N° 13
Sustainable Medium	C	BE0945316512	0,02 EUR	0,014 EUR	N° 13
Sustainable High	C	BE0945312479	3,50 EUR	2,450 EUR	N° 13
Sustainable Euro Bonds	C	BE0943335100	1,35 EUR	0,945 EUR	N° 14
Sustainable Euro Bonds	I	BE6226279436	1,40 EUR	0,980 EUR	N° 7
Sustainable Euro Corporate Bonds	C	BE0945492339	2,50 EUR	1,750 EUR	N° 13
Sustainable Euro Corporate Bonds	I	BE6226282463	3,65 EUR	2,555 EUR	N° 6
Sustainable World Bonds	C	BE0945477181	26,20 EUR	18,340 EUR	N° 13
Sustainable World Bonds	R2	BE6286584147	1,10 EUR	0,770 EUR	N° 1

(*) In Belgio, i dividendi sono sottoposti al précompte mobiliere del 30%

(*) En Bélgica, los dividendos se someten al descuento mobiliario del 30%

1.2.10. Commissioni e spese ricorrenti sostenute dalla SICAV (in EUR)

Compenso degli amministratori :

La carica di amministratore è a titolo gratuito, salva la carica di amministratore indipendente, per la quale è previsto un compenso annuale fino all'ammontare di 3 000 EUR.

1.2.10. Comisiones y gastos recurrentes a cargo de la sicav (en EUR)

Retribución de los consejeros :

El cargo de consejero es gratuito, con excepción del consejero independiente, que cuenta con una retribución de hasta 3 000 EUR al año.

1.2.11. Politica di remunerazione

La Società di Gestione ha attuato un quadro generale in materia di remunerazione del personale, e ha appositamente elaborato una politica di remunerazione (la "Politica di remunerazione") nel rispetto della regolamentazione in vigore, e in particolare dei seguenti principi:

La Politica di remunerazione è compatibile con una gestione sana ed efficace dei rischi, la favorisce e non incoraggia un'assunzione di rischi che sarebbe incompatibile con i profili di rischio e lo statuto del Fondo;

La Politica di Remunerazione è conforme alla strategia

1.2.11. Política de remuneración

La Sociedad Gestora ha establecido una estructura general por lo que respecta a la remuneración de su personal y, en concreto, ha elaborado una política de remuneración (la «Política de Remuneración») que respeta la reglamentación vigente y, además, los siguientes principios:

La Política de Remuneración es compatible con una gestión sólida y eficaz de los riesgos, la fomenta y no alienta una asunción de riesgos que sería incompatible con los perfiles de riesgo y los estatutos del Fondo.

La Política de Remuneración está en consonancia con la

1.2 Relazione di gestione dell' organismo di investimento collettivo (segue)

economica, agli obiettivi, ai titoli e agli interessi della Società di Gestione, del Fondo e degli investitori e comprende misure volte ad evitare i conflitti d'interesse;

La valutazione delle performance si iscrive in un contesto pluriennale adattato al periodo di detenzione consigliato agli azionisti del Fondo in modo che questa verta sulle performance a lungo termine del Fondo e sui relativi rischi d'investimento e che il pagamento effettivo delle componenti della remunerazione che dipendono dalle performance si distribuisca sul medesimo periodo.

La Politica di Remunerazione garantisce un equilibrio appropriato tra le componenti fissa e variabile della remunerazione globale; la componente fissa rappresenta sempre una parte sufficientemente elevata della remunerazione globale; la politica in materia di componenti variabili della remunerazione è sufficientemente flessibile e consente in particolare la possibilità di non pagare alcuna componente variabile.

I dettagli della Politica di Remunerazione aggiornata, compresa la composizione del comitato di remunerazione e una descrizione della maniera in cui vengono calcolati le remunerazioni e i vantaggi, sono accessibili tramite il sito internet della Società di Gestione attraverso il link: https://www.candriam.com/siteassets/legal-and-disclaimer/external_disclosure_remuneration_policy.pdf

Una copia stampata sarà messa a disposizione gratuita su richiesta.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1.2 Informe de gestión de la institución de inversión colectiva (continuación)

estrategia económica, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad Gestora, del Fondo y de los inversores, e incorpora medidas destinadas a evitar los conflictos de intereses.

La evaluación de las rentabilidades se inscribe en un programa plurianual adaptado al periodo de tenencia recomendado a los partícipes del Fondo de modo que abarca las rentabilidades a largo plazo del Fondo y sus riesgos de inversión y que el pago efectivo de los componentes de la remuneración que dependen de la rentabilidad se distribuye a lo largo del mismo periodo.

La Política de Remuneración garantiza un equilibrio adecuado entre los componentes fijo y variable de la remuneración global; el componente fijo representa siempre una parte lo suficientemente elevada de la remuneración global; la política relativa a los componentes variables de la remuneración es lo suficientemente flexible y, en concreto, contempla la posibilidad de no pagar ningún componente variable.

Los detalles de la Política de Remuneración actualizada, incluida la composición del comité de remuneración y una descripción del método de cálculo de las remuneraciones y los beneficios sociales, están disponibles en el sitio web de la Sociedad Gestora al que se puede acceder a través de este enlace: https://www.candriam.com/siteassets/legal-and-disclaimer/external_disclosure_remuneration_policy.pdf

Podrá obtenerse gratuitamente un ejemplar impreso previa solicitud.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1.3. Relazione del Revisore

1.3. Informe del auditor

Deloitte.



Candriam Sustainable SA
SICAV de derecho belga,
categoría OICVM

Informe del auditor para la junta general relativo al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2018

**Candriam Sustainable SA – SICAV de derecho belga,
categoría OICVM | 31 de marzo de 2018**

Informe del auditor para la junta general de Candriam Sustainable SA relativo al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2018

En el marco de la auditoría legal de las cuentas anuales de la sociedad, le presentamos nuestro informe del auditor. Este incluye nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales, así como las demás obligaciones legales y reglamentarias. Estos informes constituyen un todo y son inseparables.

Fuimos designados auditor por la junta general de 19 de junio de 2015, de acuerdo con la propuesta del consejo de administración. Nuestro mandato de auditor vence en la fecha de la junta general que delibere sobre las cuentas anuales cerradas a 31 de marzo de 2018. Hemos realizado la auditoría legal de las cuentas anuales de Candriam Sustainable SA durante 19 ejercicios seguidos.

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Opinión sin reserva

Hemos procedido a la auditoría legal de las cuentas anuales de Candriam Sustainable SA (la «sociedad»), que comprenden el balance a 31 de marzo de 2018 así como la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio cerrado en dicha fecha y el anexo, cuyo total de capitales propios asciende a 985.126.840,74 EUR y cuya cuenta de pérdidas y ganancias registra un beneficio del ejercicio de 17.111.166,79 EUR.

A nuestro parecer, estas cuentas anuales ofrecen una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad a 31 de marzo de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio cerrado a dicha fecha, conforme a la normativa contable de aplicación en Bélgica.

En el cuadro indicado más abajo se ofrece una presentación general de los fondos propios y del resultado de cada subfondo.

Nombre del subfondo	Divisa	Fondos propios	Resultados
Europe	EUR	98.469.503,05	1.938.116,37
North America	USD	139.887.373,10	7.264.576,52
Pacific	JPY	18.638.372.600,92	1.585.542.079,00
Low	EUR	71.903.134,42	846.200,41
Medium	EUR	203.025.291,69	2.334.591,98
High	EUR	48.271.734,14	631.264,60
Euro Bonds	EUR	119.900.037,21	2.754.948,96
Euro Short Term Bonds	EUR	63.271.114,71	-149.564,83
World Bonds	EUR	8.814.152,06	-697.966,20
Euro Corporate Bonds	EUR	83.793.736,07	1.888.251,79
World	EUR	30.976.505,84	-2.848.424,88

Base de nuestra opinión sin reserva

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas internacionales de auditoría (normas ISA). Las responsabilidades que nos atañen en virtud de dichas normas se recogen de forma más detallada en la sección «Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe. Hemos cumplido todos los requisitos éticos aplicables a la auditoría de cuentas anuales en Bélgica, incluidas las relativas a la independencia.

Hemos recibido del consejo de administración y de los encargados de la sociedad, las explicaciones y la información necesarias para realizar nuestra auditoría.

Estimamos que los elementos probatorios que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

1.3 Relazione del revisore (segue)

1.3 Informe del auditor (continuación)

**Candriam Sustainable SA – SICAV de derecho belga,
categoría OICVM | 31 de marzo de 2018**

Responsabilidades del consejo de administración relativas a las cuentas anuales

El consejo de administración se encarga de la elaboración de unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel, de conformidad con la normativa contable de aplicación en Bélgica, así como de la adopción del control interno que el consejo de administración estime necesario para la elaboración de cuentas anuales que no incluyan anomalías significativas, derivadas de fraudes o de errores.

Al elaborar las cuentas anuales, corresponde al consejo de administración evaluar la capacidad de la sociedad para continuar su explotación, proporcionar, si procede, información relativa a la continuidad de la explotación y aplicar el principio contable de continuidad de la explotación, a no ser que el consejo de administración tenga la intención de liquidar la sociedad o cesar sus actividades, o si no puede prever otra solución alternativa realista.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener la garantía razonable de que las cuentas anuales consideradas en su conjunto no contienen anomalías significativas, ya se deban a fraudes o a errores, y emitir un informe del auditor que incluya nuestra opinión. La garantía razonable corresponde a un nivel elevado de garantía, sin que ello garantice, no obstante, que una auditoría realizada conforme a las normas ISA permitirá detectar cualquier anomalía significativa existentes. Las anomalías pueden deberse a fraudes o errores, y se consideran significativas cuando es razonable esperar que, tomadas individualmente o en su conjunto, puedan influir en las decisiones económicas que tomen los usuarios de las cuentas anuales basándose en ellas.

En el marco de una auditoría realizada conforme a las normas ISA y durante toda esta, ejercemos nuestro juicio profesional y demostramos un espíritu crítico. Además:

- identificamos y evaluamos los riesgos de que las cuentas anuales presenten anomalías significativas, ya provengan de fraudes o se deriven de errores; definimos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y recabamos elementos probatorios que consideramos suficientes y adecuados para basar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa procedente de fraude es más elevado que el de no detectar una anomalía significativa derivada de un error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o la elusión del control interno;
- nos informamos sobre el control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría conformes con las circunstancias existentes, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la sociedad;
- valoramos la idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por el consejo de administración, así como la información al respecto proporcionada por este;
- dictaminamos la idoneidad de la aplicación por parte del consejo de administración del principio contable de continuidad de la explotación y, según los elementos probatorios recabados, la existencia o no de una incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o circunstancias susceptibles de arrojar dudas importantes sobre la capacidad de la sociedad de continuar su explotación. Si dictaminamos la existencia de una incertidumbre significativa, señalamos a los lectores de nuestro informe del auditor la información presentada en las cuentas anuales relacionada con dicha incertidumbre o, si esa información no es pertinente, formulamos una opinión modificada. Nuestros dictámenes se fundamentan en los elementos probatorios recabados hasta la fecha de nuestro informe del auditor. No obstante, las situaciones o acontecimientos futuros podrían llevar a la sociedad a cesar su explotación;
- valoramos la presentación del conjunto, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, y evaluamos si estas reflejan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de modo que presenten una imagen fiel.

1.3 Relazione del revisore (segue)

1.3 Informe del auditor (continuación)

Candriam Sustainable SA – SICAV de derecho belga,
categoría OICVM | 31 de marzo de 2018

Comunicamos al consejo de administración, entre otras cosas, el alcance del trabajo de auditoría y el calendario de realización previstos, así como las conclusiones importantes observadas durante nuestra auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno.



Informe sobre las otras obligaciones legales y reglamentarias

Responsabilidades del Consejo de Administración

El consejo de administración es responsable de la elaboración y del contenido del informe de gestión, del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias aplicables a la llevanza de contabilidad, así como del cumplimiento del Código Mercantil y de los estatutos.

Responsabilidad del auditor

En el contexto de nuestro mandato y de conformidad con la norma belga complementaria (Revisada) a las normas internacionales de auditoría (ISA) aplicables en Bélgica, nuestra responsabilidad consiste en verificar, en todos sus aspectos significativos, el informe de gestión y el cumplimiento de determinadas disposiciones del Código Mercantil, así como elaborar un informe sobre estos elementos.

Aspectos relativos al informe de gestión

En nuestra opinión, una vez realizadas las comprobaciones específicas en el informe de gestión, por una parte, este es coherente con las cuentas anuales correspondientes al mismo ejercicio y, por otra parte, ha sido elaborado de conformidad con los artículos 95 y 96 del Código Mercantil.

En el marco de nuestra auditoría de las cuentas anuales, debemos apreciar asimismo, especialmente sobre la base de nuestro conocimiento adquirido durante la auditoría, si el informe de gestión contiene alguna anomalía significativa, es decir, información incorrecta o engañosa. Basándonos en dichos trabajos, no hemos encontrado anomalías significativas que debamos comunicarle.

Menciones relativas a la independencia

No hemos realizado tareas incompatibles con la auditoría legal de las cuentas anuales y hemos mantenido nuestra independencia con respecto a la sociedad durante nuestro mandato.

1.3 Relazione del revisore (segue)

1.3 Informe del auditor (continuación)

Candriam Sustainable SA – SICAV de derecho belga,
categoría OICVM | 31 de marzo de 2018

Otras menciones

- Sin suponer perjuicio alguno a los aspectos formales de menor importancia, la contabilidad ha sido realizada conforme a las disposiciones legales y reglamentarias aplicables en Bélgica.
- La asignación de los resultados propuesta en la junta general es conforme a las disposiciones legales y estatutarias.
- Del mismo modo, cabe señalar que no tenemos conocimiento de ninguna operación realizada ni decisión tomada que suponga una infracción de los estatutos o del Código Mercantil que deba ser mencionada en nuestro informe.

Zaventem, 15 de junio de 2018

El auditor

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Representada por D. Maurice Vrolix

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Sociedad civil en forma de sociedad cooperativa con responsabilidad limitada
Domicilio social: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 1, B-1930 Zaventem
IVA BE 0429.053.863 - RPR Brussel/Registro Mercantil de Bruselas - ISAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB
Parte de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.



Candriam Sustainable SA
Sicav di diritto belga, categoria OICVM

Relazione della società di revisione all'assemblea generale relativa all'esercizio
chiuso al 31 marzo 2018

Candriam Sustainable SA – Sicav di diritto belga, categoria OPCVM | 31 marzo 2018

Relazione della società di revisione all'assemblea generale di Candriam Sustainable SA relativa all'esercizio chiuso al 31 marzo 2018

Nel quadro del controllo legale del bilancio d'esercizio della Vostra società, Vi presentiamo la relazione della società di revisione. La presente relazione comprende la nostra relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio, e la nostra relazione su altri obblighi legali e regolamentari. Tali relazioni costituiscono un insieme e non sono divisibili.

Siamo stati nominati quale società di revisione dall'Assemblea generale del 19 giugno 2015, conformemente alla proposta del Consiglio di Amministrazione. Il nostro mandato di società di revisione scade alla data dell'assemblea generale che delibera sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 marzo 2018. Abbiamo esercitato il controllo legale del bilancio d'esercizio di Candriam Sustainable SA nel corso di 19 esercizi consecutivi.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Parere senza riserva

Abbiamo provveduto al controllo del bilancio d'esercizio di Candriam Sustainable SA (la "società") comprendente il bilancio al 31 marzo 2018, il conto economico per l'esercizio chiuso in tale data e l'allegato, dal quale emerge un patrimonio netto di 985.126.840,74 EUR e il cui conto economico registra un utile di esercizio pari a 17.111.166,79 EUR.

Secondo la nostra opinione, il bilancio d'esercizio fornisce un'immagine fedele del patrimonio e della situazione finanziaria della società al 31 marzo 2018, nonché dei risultati per l'esercizio chiuso in tale data, conformemente alle norme contabili vigenti in Belgio.

Una visione d'insieme del patrimonio netto e dei risultati del comparto è riportata nella seguente tabella.

Nome del comparto	Valuta	Patrimonio netto	Risultati
Europe	EUR	98.469.503,05	1.938.116,37
North America	USD	139.887.373,10	7.264.576,52
Pacific	JPY	18.638.372.600,92	1.585.542.079,00
Low	EUR	71.903.134,42	846.200,41
Medium	EUR	203.025.291,69	2.334.591,98
High	EUR	48.271.734,14	631.264,60
Euro Bonds	EUR	119.900.037,21	2.754.948,96
Euro Short Term Bonds	EUR	63.27.114,71	-149.564,83
World Bonds	EUR	8.814.152,06	-697.966,20
Euro Corporate Bonds	EUR	83.793.736,07	1.888.251,79
World	EUR	30.976.505,84	-2.848.424,88

Fondamento del parere senza riserva

Abbiamo condotto la nostra revisione secondo le norme di revisione internazionali (International Standards on Auditing - ISA). Le responsabilità che ci spettano in virtù di dette norme sono indicate in dettaglio alla sezione "Responsabilità della Società di revisione in merito alla revisione del bilancio d'esercizio" nella presente relazione. Abbiamo rispettato tutti i requisiti deontologici che si applicano alla revisione dei bilanci d'esercizio in Belgio, compresi quelli che riguardano l'indipendenza.

Abbiamo ottenuto dal consiglio d'amministrazione e dagli incaricati della società le spiegazioni e le informazioni necessarie per la nostra revisione.

Riteniamo che gli elementi probatori da noi raccolti siano sufficienti e adeguati ad argomentare il nostro parere.

Candriam Sustainable SA – Sicav di diritto belga, categoria OPCVM | 31 marzo 2018

Responsabilità del consiglio d'amministrazione relative al bilancio d'esercizio

Il consiglio d'amministrazione è responsabile della redazione di un bilancio d'esercizio che fornisca un quadro fedele conformemente alle norme applicabili vigenti in Belgio, nonché dell'esecuzione del controllo di gestione interno che ritiene necessario alla redazione di un bilancio d'esercizio che non comporti anomalie significative, siano esse derivanti da frodi o da errori.

In occasione della redazione del bilancio d'esercizio, spetta al consiglio di Amministrazione valutare la capacità della società di proseguire la sua gestione, di presentare, secondo il caso, le informazioni necessarie relative alla continuità della gestione e di applicare il principio contabile della continuità di gestione, salvo se il consiglio di Amministrazione ha intenzione di liquidare la società o cessarne l'attività o se non riesce a prevedere un'altra soluzione alternativa realistica.

Responsabilità della società di revisione in merito alla revisione del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono il conseguimento di una garanzia ragionevole che il bilancio d'esercizio considerato nel suo insieme non contiene anomalie significative, siano esse derivanti da frodi o siano il risultato di errori e l'emissione di una relazione della società di revisione contenente il nostro parere. La garanzia ragionevole corrisponde ad un livello elevato di garanzia, che non garantisce tuttavia che una revisione condotta conformemente alle norme ISA consenta sempre di rilevare ogni anomalia significativa esistente. Le anomalie possono provenire da frodi o da errori e sono considerate come significative se è ragionevole aspettarsi che, prese singolarmente o nell'insieme, possano influenzare le decisioni economiche che gli utenti del bilancio adottano sulla loro base.

Nell'ambito di una revisione condotta nel rispetto delle norme ISA e nel suo intero svolgimento, esercitiamo il nostro giudizio professionale e diamo prova del nostro spirito critico. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi che il bilancio d'esercizio comporti anomalie significative, siano esse derivanti da frodi o da errori, definiamo e attuiamo procedure di revisione a fronte di tali rischi, e raccogliamo gli elementi che riteniamo sufficienti e adeguati per fondare il nostro parere. Il rischio di mancato rilevamento di un'anomalia significativa proveniente da una frode è maggiore di quello di un'anomalia significativa derivante da un errore, in quanto la frode può comportare la collusione, la falsificazione, le omissioni volontarie, le false dichiarazioni o l'elusione del controllo interno;
- prendiamo conoscenza del controllo interno pertinente per la revisione al fine di definire procedure di revisione adeguate nella circostanza, ma non al fine di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno della società;
- apprezziamo il carattere adeguato dei metodi contabili prescelti e la ragionevolezza delle stime contabili eseguite dal consiglio d'amministrazione, nonché le informazioni che le riguardano fornite da quest'ultimo;
- concludiamo in merito al carattere adeguato dell'applicazione da parte del consiglio d'amministrazione del principio contabile della continuità di gestione e, in base agli elementi probatori raccolti, all'esistenza o meno di una significativa incertezza legata ad eventi o a circostanze suscettibili di mettere in seria discussione la capacità della società di perseguire la sua operatività. Qualora emergesse l'esistenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione dei lettori della nostra relazione della società di revisione sulle informazioni fornite nel bilancio d'esercizio in merito a tale incertezza oppure, se tali informazioni non sono adeguate, ad esprimere un parere modificato. Le nostre conclusioni si basano su elementi probatori raccolti fino alla data della nostra relazione del revisore dei conti. Tuttavia, situazioni o eventi futuri potrebbero condurre la società a terminare la sua operatività.
- apprezziamo la presentazione d'insieme, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio e valutiamo se il medesimo riflette le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine fedele.

Candriam Sustainable SA – Sicav di diritto belga, categoria OPCVM | 31 marzo 2018

Comunichiamo al consiglio d'amministrazione in particolare la portata dei lavori di revisione e il calendario di realizzazione previsto, oltre alle constatazioni importanti rilevate al momento della nostra revisione, compresa ogni debolezza significativa nel controllo interno.

•
•

Relazione sugli altri obblighi legali e regolamentari

Responsabilità del consiglio d'amministrazione

Il consiglio d'amministrazione è responsabile della redazione e del contenuto della relazione di gestione, del rispetto delle disposizioni legali e regolamentari applicabili alla tenuta della contabilità e del rispetto del Codice delle Società e dello Statuto della società.

Responsabilità della società di revisione

Nell'ambito del nostro mandato e conformemente alla norma belga complementare (rivista) alle norme di revisione internazionali (ISA) applicabili in Belgio, la nostra responsabilità è verificare, nei loro aspetti significativi, la relazione di gestione, e il rispetto di talune disposizioni del Codice delle Società, e di formulare una relazione su tali elementi.

Aspetti relativi alla relazione di gestione

A nostro avviso, al termine delle verifiche specifiche sulla relazione di gestione, questa concorda con il bilancio d'esercizio per il medesimo esercizio, da una parte, ed è stata redatta conformemente agli articoli 95 e 96 del Codice delle Società, dall'altra.

Nel quadro della nostra revisione del bilancio d'esercizio, dobbiamo anche valutare, in particolare sulla base della nostra conoscenza acquisita durante la revisione, se la relazione di gestione comporta un'anomalia significativa, ossia un'informazione non correttamente formulata o altrimenti ingannevole. Sulla base di questi lavori, non abbiamo anomalie significative da comunicare.

Menzioni relative all'indipendenza

Non abbiamo effettuato missioni incompatibili con il controllo legale del bilancio d'esercizio e abbiamo mantenuto la nostra indipendenza rispetto alla società nel corso del nostro mandato.

1.3 Relazione del revisore (segue)

1.3 Informe del auditor (continuación)

Candriam Sustainable SA – Sicav di diritto belga, categoria OPCVM | 31 marzo 2018

Altre menzioni

- Fatti salvi aspetti formali di poca importanza non pregiudicanti, la contabilità è tenuta conformemente alle disposizioni legali e normative applicabili in Belgio.
- La ripartizione dei risultati proposta all'assemblea generale è conforme alle disposizioni legali e statutarie.
- Non si segnalano operazioni concluse o decisioni prese in violazione dello Statuto o del Codice delle Società che dovrebbero essere menzionate nella nostra relazione.

Zaventem, 15 giugno 2018

La società di revisione

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL SCRL

Rappresentata da Maurice Vrolix

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Società semplice sotto forma di società cooperativa a responsabilità limitata
Sede legale: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
PARTITA IVA BE 0429.053.863 - RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Candriam Sustainable

1.4. Bilancio consolidato

1.4. Balance consolidado

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	985 126 840,74	1 304 412 943,08
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Inmovilizado immaterial	B.	Inmovilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	969 059 526,67	1 290 087 091,34
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	262 739 189,84	324 932 741,61
a.	Obbligazioni	a.	Obligaciones	258 588 627,83	318 867 924,42
a.1.	Obbligazioni	a.1.	Obligaciones	258 588 627,83	318 867 924,42
b.	Altri titoli di credito	b.	Otros títulos de deuda	4 150 562,01	6 064 817,19
b.1.	Con strumenti finanziari derivati "embedded"	b.1.	Con instrumentos financieros implícitos	4 150 562,01	6 064 817,19
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	383 993 705,09	648 433 076,76
a.	Azioni	a.	Acciones	383 993 705,09	648 433 076,76
a.1.	Azioni	a.1.	Acciones	383 993 705,09	648 433 076,76
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	322 777 250,74	316 661 047,96
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(450 619,00)	60 225,01
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(700 012,54)	(28 563,84)
ii.	Contratti a termine (+/-)	ii.	Contratos a término (+/-)	(700 012,54)	(28 563,84)
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	285 516,76	60 588,85
ii.	Contratti a termine (+/-)	ii.	Contratos a término (+/-)	285 516,76	60 588,85
n.	Su strumenti finanziari derivati	n.	Sobre instrumentos financieros derivados	(36 123,22)	28 200,00
i.	Contratti d'opzione (+/-)	i.	Contratos de opción (+/-)	(36 123,22)	28 200,00
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	1 236,03	4 295 310,63
A.	Crediti	A.	Créditos	8 434 543,04	18 407 856,99
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	6 628 134,35	17 676 381,58
b.	Crediti fiscali	b.	Créditos fiscales	53 179,88	107 944,13
d.	Altri	d.	Otros	1 753 228,81	623 531,28
B.	Debiti	B.	Deudas	(8 433 307,01)	(14 112 546,37)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(7 551 374,37)	(13 606 219,00)
b.	Debiti fiscali (-)	b.	Débitos fiscales	(0,01)	0,00
c.	Prestiti (-)	c.	Loans (-)	(154 229,82)	(367 345,58)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral	(620 000,00)	(35 379,53)
e.	Altri (-)	e.	Otros (-)	(107 702,82)	(103 602,25)
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	15 229 873,11	8 931 665,98
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	15 229 873,11	8 931 665,98
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	836 204,93	1 098 875,13
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	2 016 944,41	2 580 557,21
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(1 180 751,96)	(1 481 682,08)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	12,47	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	985 126 840,74	1 304 412 943,09
A.	Capitale	A.	Capital	212 494 214,82	517 057 039,76
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	(3 833 563,48)	(32 196 613,64)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	759 355 022,62	684 628 929,07
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	17 111 166,79	134 923 587,90

1.5. Voci fuori bilancio consolidati

1.5. Elementos fuera de balance global

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	880 283,14	797 739,49
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	880 283,14	797 739,49
a.	valori mobiliari/strumenti del mercato monetario	a.	Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	0,02	0,02
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	880 283,12	797 739,47
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	1 260 266,42	616 640,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	420 147,52	306 440,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	840 118,90	310 200,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	289 795 872,66	249 347 031,10
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	135 431 433,55	111 945 675,37
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	154 364 439,11	137 401 355,74
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Strumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable

1.6. Conto economico consolidato

1.6. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalás	18 163 623,30	128 836 267,00
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	2 648 576,58	(954 143,63)
a.	Obbligazioni	a.	Obligaciones	2 447 170,14	(1 077 150,33)
a.1.	Resultat realizzi	a.1.	Resultado realizado	1 227 538,46	12 159 455,67
a.2.	Resultat non realizzi	a.2.	Resultado no realizado	1 219 631,68	(13 236 606,00)
b.	Altri titoli di credito	b.	Otros títulos de deuda	201 406,44	123 006,70
b.1.	Con strumenti finanziari derivati "embedded"	b.1.	Con instrumentos financieros implícitos	201 406,44	123 006,70
b.1.1.	Resultat realizzi	b.1.1.	Resultado realizado	407 788,48	127 897,77
b.1.2.	Resultat non realizzi	b.1.2.	Resultado no realizado	(206 382,04)	(4 891,07)
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	14 899 627,82	108 671 928,12
a.	Azioni	a.	Acciones	14 899 627,82	108 671 928,12
a.1.	Resultat realizzi	a.1.	Resultado realizado	26 336 205,53	24 385 629,52
a.2.	Resultat non realizzi	a.2.	Resultado no realizado	(11 436 577,71)	84 286 298,60
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	52 742,57	35 757,47
a.	Resultat realizzi	a.	Resultado realizado	52 742,57	35 757,47
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	628 810,47	23 288 754,00
a.	Resultat realizzi	a.	Resultado realizado	15 060 315,80	24 828 420,03
b.	Resultat non realizzi	b.	Resultado no realizado	(14 431 505,33)	(1 539 666,03)
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(1 110 745,32)	513 495,86
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(1 302 326,79)	114 707,45
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(1 302 326,79)	114 707,45
ii.1.	Resultat realizzi	ii.1.	Resultado realizado	(630 878,09)	(232 767,75)
ii.2.	Resultat non realizzi	ii.2.	Resultado no realizado	(671 448,70)	347 475,20
k.	Su rischio di credito (derivati di credito)	k.	Sobre riesgos crediticios (derivados de crédito)	0,00	10 765,14
iii.	Contratti di swap	iii.	Contratos swap	0,00	10 765,14
iii.1.	Resultat realizzi	iii.1.	Resultado realizado	0,00	10 765,14
l.	Su indici finanziari	l.	Sobre indice financieros derivados	(3 635,34)	(21 314,78)
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(3 635,34)	(21 314,78)
ii.1.	Resultat realizzi	ii.1.	Resultado realizado	(3 635,34)	(21 314,78)
m.	Su strumenti finanziari derivati	m.	Sobre instrumentos financieros derivados	195 216,81	409 338,05
i.	Contratti d'opzione	i.	Contratos de opción	195 216,81	409 338,05
i.1.	Resultat realizzi	i.1.	Resultado realizado	261 007,53	410 537,79
i.2.	Resultat non realizzi	i.2.	Resultado no realizado	(65 790,72)	(1 199,74)
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	1 044 611,18	(2 719 524,82)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	1 044 611,18	(2 719 524,82)
b.1.	Resultat realizzi	b.1.	Resultado realizado	819 529,14	(3 014 551,68)
b.2.	Resultat non realizzi	b.2.	Resultado no realizado	225 082,04	295 026,85
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	13 731 257,07	25 533 490,93
A.	Dividendi	A.	Dividendos	12 433 871,02	19 766 311,87
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	3 057 543,55	7 134 307,04
a.	Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	a.	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	3 033 356,87	7 109 917,61
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	23 998,63	24 389,43
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	188,05	0,00
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(82 970,46)	(71 920,41)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	1 644,45
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	(1 677 187,05)	(1 296 852,02)
a.	Di origine belga	a.	De origen belga	(59 802,11)	(83 855,43)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	(1 617 384,94)	(1 212 996,59)
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,11	21 119,61
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos,	0,00	0,00

Candriam Sustainable

1.6 Conto economico consolidato

1.6 Cuenta de pérdida y ganancias consolidada (continuación)

	consegna		desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega		
B.	Altri	B.	Otros	0,11	21 119,61
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(14 783 713,69)	(19 467 289,64)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(536 965,88)	(939 431,21)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	(24 042,38)	(19 307,59)
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(1 399 439,71)	(2 364 634,48)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(8 173 500,17)	(11 136 971,75)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(6 685 842,99)	(9 488 503,65)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(5 222 018,02)	(6 150 630,93)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(669 444,43)	(2 082 644,28)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(3 021 217,92)	(3 076 183,66)
a.7.	Gestione finanziaria - Classe L	a.7.	Gestión financiera - Clase L	(5 876,49)	(3 529,92)
a.9.	Gestione finanziaria - Classe N	a.9.	Gestión financiera - Clase N	(27 636,03)	(36 818,16)
a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(719 441,33)	(1 174 114,42)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(11 992,68)	0,00
a.14.	Gestione finanziaria - Classe Y	a.14.	Gestión financiera - Clase Y	(29 434,00)	(40 765,93)
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(1 487 657,19)	(1 648 468,10)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(25 938,23)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(980 784,66)	(945 511,62)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(92 719,06)	(255 337,18)
b.7.	Gestione amministrativa e contabile - Class L	b.7.	Gestión administrativa y contable - Clase L	(900,30)	(473,84)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(7 289,21)	(10 304,46)
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(122 931,57)	(169 837,58)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(4 627,24)	0,00
b.14.	Gestione amministrativa e contabile - Class Y	b.14.	Gestión administrativa y contable - Clase Y	(247 544,20)	(267 003,41)
b.15.	Gestione amministrativa e contabile - Class Z	b.15.	Gestión administrativa y contable - Clase Z	(4 922,72)	0,00
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(449 186,59)	(671 404,44)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(349 309,24)	(183 089,04)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(2 111,84)	(3 028,56)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(797 044,63)	(917 776,45)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	(30 895,32)	(155 462,46)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	(1 052 456,51)	6 087 320,90
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	17 111 166,79	134 923 587,90
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	17 111 166,79	134 923 587,90

1.7. Sinesti delle regole di contabilità e valutazione

1.7.1. Sintesi delle regole

La valutazione del patrimonio della SICAV è determinata nel modo seguente, in conformità a quanto disposto dal decreto reale belga del 10 novembre 2006 sulla contabilità, i conti annuali e i rapporti periodici di alcuni organismi di investimento collettivo a numero variabile di quote:

1. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario e strumenti finanziari derivati

I valori mobiliari, gli strumenti del mercato monetario e gli strumenti finanziari derivati detenuti dalla SICAV sono valutati al valore equo. Al fine di determinare il valore equo, va rispettata la gerarchia seguente:

- a) Se si tratta di elementi del patrimonio per i quali esiste un mercato attivo funzionante, con l'intervento di istituti finanziari terzi, si considerano il corso denaro e il corso lettera correnti formati su questo mercato.

Se si tratta di elementi del patrimonio negoziati su un mercato attivo senza alcun intervento di istituti finanziari terzi, si considera il prezzo di chiusura.

- b) Se i corsi di cui al punto a) non sono disponibili, si considera il prezzo della transazione più recente.

- c) Se per un elemento determinato del patrimonio esiste un mercato organizzato o un mercato fuori borsa, ma questo mercato non è attivo e i corsi che vi si formano non sono rappresentativi del valore equo, o se, per un elemento determinato del patrimonio non esiste un mercato organizzato né un mercato fuori borsa, la valutazione al valore equo si effettua sulla base del valore equo corrente di elementi simili del patrimonio, per i quali esiste un mercato attivo.

- d) Se per un determinato elemento del patrimonio il valore equo di elementi simili del patrimonio di cui al punto c) è inesistente, il valore equo dell'elemento in questione è determinato ricorrendo ad altre tecniche di valorizzazione, rispettando alcune condizioni, la cui validità va sottoposta a test regolari.

Se in casi eccezionali per alcune azioni non esiste un mercato organizzato o un mercato fuori borsa e il valore equo di queste azioni non può essere determinato in modo affidabile in conformità alla gerarchia descritta qui di sopra, le azioni in questione sono valutate al costo.

Gli strumenti finanziari derivati (contratto di swap, contratto a termine e contratto d'opzione) valutati al rispettivo valore equo sono iscritti nelle poste secondarie di bilancio e/o fuori bilancio in funzione dello strumento sottostante.

I valori sottostanti dei contratti di opzione e dei warrants sono appostati fuori bilancio nella rubrica "II. Valori sottostanti dei contratti di opzione e dei warrant".

Gli importi nozionali dei contratti a termine e dei contratti di swap sono appostati rispettivamente nelle rubriche fuori

1.7. Resumen de las normas de contabilidad y valoración

1.7.1. Resumen de las normas

La valoración de los activos de la SICAV se determina del siguiente modo, de conformidad con las reglas establecidas por el Real Decreto del 10 de noviembre de 2006 relativo a la contabilidad, las cuentas anuales y los informes periódicos de determinados organismos de inversión colectiva públicos con un número variable de participaciones:

1. Valores mobiliarios, instrumentos de mercado monetario e instrumentos financieros derivados:

Los valores mobiliarios, instrumentos de mercado monetario e instrumentos financieros derivados detentados por la SICAV son valorados en su valor justo. Para determinar el valor justo, es preciso respetar la siguiente jerarquía:

- a) Si se trata de elementos patrimoniales para los que existe un mercado activo que funcione con la intervención de establecimientos financieros terceros, se retienen el precio de comprador y el precio de vendedor actuales formados en este mercado.

Si se trata de elementos patrimoniales negociados sobre un mercado activo fuera de cualquier intervención de establecimientos financieros terceros, se retiene el tipo vigente al cierre.

- b) Si los tipos indicados en el punto a) no están disponibles, se retiene el precio de la transacción más reciente.

- c) Si, para un elemento de patrimonio determinado, existe un mercado organizado o un mercado extrabursátil, pero este mercado no está activo y los tipos formados no son representativos del valor justo, o si, por un elemento del patrimonio determinado, no existe un mercado organizado ni un mercado extrabursátil, la valoración al justo valor se efectúa sobre la base del valor justo actual de elementos patrimoniales similares para los que existe un mercado activo.

- d) Si, para un elemento de patrimonio determinado, el valor justo de elementos patrimoniales similares según lo indicado en el punto c) es inexistente, el valor justo del elemento en cuestión es determinado recurriendo a otras técnicas de valoración, respetando determinadas condiciones, debiéndose verificar regularmente su validez.

Si, en casos excepcionales, no existe para las acciones ningún mercado organizado ni un mercado extrabursátil y si no es posible determinar de forma fiable el valor justo de estas acciones, de conformidad con la jerarquía anteriormente descrita, las acciones en cuestión son valoradas al coste.

En función del instrumento subyacente, los instrumentos financieros derivados (contrato de swap, contrato a plazo y contrato de opción) valorados en su valor justo se llevan a las subpartidas en el balance y/o fuera de balance.

Los valores subyacentes de los contratos de opción y de los warrants se llevan a las partidas fuera de balance bajo la rúbrica "II. Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants".

Los importes nocionales de los contratos a plazo y de los contratos de swap se llevan a las partidas fuera de balance

1.7 Sinesti delle regole di contabilità e valutazione (Segue)

bilancio "III. Importi nozionali dei contratti a termine" e "IV. Importi nozionali dei contratti di swap".

2. Quote di organismi di investimento collettivo

Le quote di organismo di investimento collettivo a numero variabile detenute dalla SICAV sono valutate al valore equo in conformità alla gerarchia di cui al punto 1.

Le quote di organismo di investimento collettivo a numero variabile di quote detenute dalla SICAV per le quali non esiste un mercato organizzato né un mercato fuori borsa sono valutate sulla base del valore netto di inventario delle quote stesse.

3. Oneri e ricavi

La SICAV accantona oneri e ricavi o che possono essere oggetto di una valutazione sufficientemente precisa. Ciò avviene ogni giorno in cui avviene un'emissione o un acquisto di quote. Oneri e ricavi di carattere ricorrente sono espressi prorata temporis nel valore delle quote.

4. Crediti e debiti

I crediti a termine che non sono rappresentati da valori mobiliari o da strumenti del mercato monetario negoziabili sono valutati al rispettivo valore equo, in conformità alla gerarchia di cui al punto 1.

Le attività a vista su istituti di credito, gli impegni in conto corrente verso istituti di credito, gli importi a credito e a debito a breve termine che non siano quelli riguardanti istituti di credito, i crediti e i debiti d'imposta, come anche gli altri debiti, saranno valutati al valore nominale.

Quando la politica di investimento non è principalmente incentrata sull'investimento di attività in depositi, liquidità o strumenti del mercato monetario, il consiglio di amministrazione può comunque, tenuta conto dell'importanza relativamente limitata dei crediti a termine, optare per la valutazione degli stessi al valore nominale.

5. Valori espressi in altra divisa

I valori espressi in una divisa diversa dalla moneta di espressione del comparto in questione saranno convertiti nella moneta di detto comparto sulla base dei prezzi medi al contante tra i corsi denaro e lettera rappresentativi. Gli scarti tanto positivi, quanto negativi che risultano dalla conversione sono imputati sul conto economico.

1.7 Resumen de las normas de contabilidad y valoración (continuación)

respectivamente bajo las rúbricas "III. Importes nocionales de los contratos a plazo" y "IV. Importes nocionales de los contratos de swap".

2. Participaciones de los organismos de inversión colectiva

Las participaciones de los organismos inversión colectiva con un número variable de participaciones detentadas por la SICAV son valoradas a su valor justo de conformidad con la jerarquía definida en el punto 1.

Las participaciones de los organismos de inversión colectiva con un número variable de participaciones para las que no existe ningún mercado organizado ni un mercado extrabursátil detentadas por la SICAV son valoradas sobre la base del valor neto del inventario de dichas participaciones.

3. Ingresos y gastos

La SICAV provisiona los ingresos y gastos conocidos o susceptibles de ser objeto de una valoración suficientemente precisa, por cada día que tenga lugar una emisión o una nueva compra de participaciones. Los ingresos y gastos de carácter recurrente son expresados a prorata temporis sobre el valor de las participaciones.

4. Créditos y deudas

Los créditos a plazo que no estén representados por valores mobiliarios o instrumentos de mercado monetario negociables son valorados a su valor justo, de conformidad con la jerarquía descrita en el punto 1.

Los activos a la vista sobre establecimientos de crédito, los pasivos en cuenta corriente con los establecimientos de crédito, los importes por recibir y por pagar a corto plazo distintos a los relativos a los establecimientos de crédito, los activos fiscales y las deudas fiscales así como las otras deudas serán valorados a su valor nominal.

Cuando la política de inversión no esté principalmente centrada sobre la inversión de sus medios en los depósitos, las liquideces o los instrumentos de mercado monetario, el consejo de administración podrá, no obstante, debido a la escasa importancia de los créditos a plazo, optar por la valoración de los mismos con base a su valor nominal.

5. Valores expresados en otras divisas

Los valores expresados en una divisa distinta a la moneda de expresión del compartimento en cuestión serán convertidos a la moneda del citado compartimento sobre la base del tipo medio al contado entre los precios de comprador y de vendedor representativos. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que resulten de la conversión, serán imputadas a la cuenta de resultados

Candriam Sustainable

1.7 Sinesti delle regole di contabilità e valutazione (Segue)

1.7 Resumen de las normas de contabilidad y valoración (continuación)

1.7.2. Tassi di cambio

1.7.2. Tipos de cambio

		31/03/2018	31/03/2017	03/04/2018(*)	01/04/2017(*)	
EUR	=	1,603350	1,402045	1,599114	1,401737	AUD
		1,585584	1,426405	1,571134	1,426370	CAD
		1,177705	1,070566	1,176769	1,068499	CHF
		7,453998	7,436313	7,450212	7,437806	DKK
		0,876711	0,855332	0,873905	0,853634	GBP
		9,652241	8,312026	9,633769	8,278030	HKD
		312,180325	308,820387	312,000346	308,719795	HUF
		130,794616	119,180009	130,791805	118,232107	JPY
		22,449073	20,144081	22,314741	19,936928	MXN
		9,655500	9,186285	9,614601	9,159738	NOK
		1,704810	1,530005	1,691333	1,522003	NZD
		4,212609	4,237503	4,201396	4,245546	PLN
		10,299734	9,549298	10,273451	9,557498	SEK
		1,612702	1,494482	1,608937	1,488047	SGD
		4,871928	3,894924	4,896712	3,879109	TRY
		1,229850	1,069550	1,227400	1,065250	USD
		14,572200	14,341361	14,492514	14,372934	ZAR

		31/03/2018(**)	31/03/2017(**)	
JPY	=	0,012276	0,011616	AUD
		0,074003	0,069491	HKD
		0,013035	0,012787	NZD
		0,012351	0,012493	SGD
		0,007651	-	EUR
		1,060053	-	USD

(*) Valutazione del portafoglio — Valoración de la inversión

(**) Candriam Sustainable Pacific

2. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

2.1. Rapporto di gestione del compartimento

2.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto Europe è stato lanciato il 3 marzo 2000. Il periodo iniziale di sottoscrizione era fissato dall'9 al 31 marzo 2000 e il prezzo iniziale di sottoscrizione era di 25 EUR.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005.
Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2011.
Le azioni della classe R sono commercializzate a partire dal 16 agosto 2013.
Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016
Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

2.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

2.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

2.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

2.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati azionari europei, attraverso l'investimento in titoli di società selezionate dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio di questo comparto sarà principalmente investito in azioni e/o valori mobiliari assimilabili alle azioni quali, ad esempio, certificati di investimento o warrant. Le attività del comparto potranno essere investite accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Quindi, a titolo accessorio, le attività del comparto potranno anche essere investiti in strumenti del mercato monetario, depositi e/o liquidità. Gli eventuali investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del comparto.

2. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

2.1. Informe de gestión del compartimento

2.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento Europa fue lanzado el 3 de abril de 2000. El periodo de suscripción inicial se ha fijado en el periodo comprendido desde el día 9 al 31 de marzo de 2000 y el precio inicial de suscripción se ha fijado en 25 EUR.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 octubre de 2005.
Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.
Las acciones de la clase R se comercializan a partir del 16 agosto de 2013.
Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016
Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016

2.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

2.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

2.1.4. Bolsa

no es aplicable

2.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados de renta variable europeos mediante títulos de empresas seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o en valores mobiliarios asimilables a la renta variable, por ejemplo, certificados de inversión o warrants. Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, con carácter accesorio, los activos del subfondo también se podrán invertir en instrumentos del mercado monetario, depósitos y/o activos líquidos. Las posibles inversiones en participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

2 Informazioni sul comparto

2.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Strategia particolare:

Le attività di questo comparto saranno investite principalmente in azioni e/o in valori mobiliari assimilabili alle azioni emesse da società con sede o attività economica preponderante in Europa. In questa sede, il carattere europeo fa riferimento agli Stati membri dell'Unione Europea e alla Norvegia.

Le attività di questo comparto saranno altresì investite a titolo accessorio in azioni e/o in valori mobiliari assimilabili alle azioni emesse da società con sede o attività economica preponderante in Svizzera.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Nel rispetto delle norme legali in vigore, il comparto potrà anche ricorrere all'utilizzo di prodotti derivati, come per esempio opzioni, future e operazioni di cambio tutto ciò sia a scopo d'investimento che di copertura. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto agli strumenti sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi e/o a settori geografici più ristretti.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Il comparto non intende coprire sistematicamente l'esposizione al rischio di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e

- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito.

L'analisi è accompagnata da un impegno attivo degli azionisti (voto alle assemblee...). Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la

2 Informacion sobre el compartimiento

2.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o en valores mobiliarios asimilables a la renta variable emitidos por empresas cuya sede o actividad económica principal esté ubicada en Europa. El carácter europeo hace referencia a los Estados miembros de la Unión Europea y a Noruega.

Los activos de este subfondo también se invertirán accesoriamente en renta variable y/o en valores mobiliarios asimilables a la renta variable emitidos por empresas cuya sede o actividad económica principal esté ubicada en Suiza.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo las disposiciones legales vigentes, al uso de instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros y operaciones de divisas, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos y/o en sectores geográficos más restringidos.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

El subfondo no tiene intención de cubrir sistemáticamente la exposición al riesgo de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar las empresas:

-mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),

-que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y

-que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.).

Este análisis está acompañado por un compromiso accionarial activo (voto en las juntas, etc.). Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una

2 Informazioni sul comparto

2.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

Un comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

2.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

2.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

I titoli europei hanno perso terreno su base annua (-3,04%), malgrado un inizio positivo. Sul fronte economico, il 2017 è stato segnato da una solida ripresa dell'attività, da un'inflazione debole e da una politica monetaria sempre accomodante. L'attività economica della zona euro non ha smesso di sorprendere al rialzo nel corso dell'intero anno, con un particolare una progressione continua degli indicatori di fiducia delle aziende ben al di sopra delle medie storiche. La crescita del PIL della zona euro è rimasta molto ben orientata, sostenuta sia dai consumi che dagli investimenti. La BCE ha lasciato la politica monetaria invariata per tutto il 2017, mentre la Banca d'Inghilterra ha deciso di aumentare il tasso di riferimento a 0,5%. La correzione del mercato ad inizio febbraio e la flessione del mese di marzo hanno fortemente penalizzato il mercato europeo, chiudendo l'anno su di una nota negativa.

Attività del portafoglio:

La nostra strategia ha sovraperformato il mercato, trainata dalla nostra selezione dei titoli nei settori IT, dei materiali e finanziari. La nostra ponderazione nel settore delle telecomunicazioni ha relativamente contribuito alla performance, mentre la sovraperponderazione nel settore dei beni di consumo ci ha penalizzato. La strategia applicata è sempre quella di privilegiare le società che presentano una crescita sostenibile degli utili su diversi anni, a prescindere dal contesto macroeconomico.

2.1.8. Prospettive

Continuiamo a concentrarci sui titoli di qualità con una buona gestione, che beneficino di tendenze strutturali di crescita e di vantaggi competitivi forti e sostenibili. Crediamo che il nostro processo di investimento integrato, che associa la ricerca ASG alla ricerca finanziaria, ponendo l'accento sulla

2 Informacion sobre el compartimiento

2.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

2.1.6. Índice y benchmark

no es aplicable

2.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

Las acciones europeas retrocedieron en términos interanuales (-3,04 %) pese a haber registrado un inicio positivo. En el frente económico, 2017 estuvo marcado por un sólido repunte de la actividad, una inflación débil y una política monetaria que seguía siendo expansionista. La actividad económica de la zona euro no dejó de sorprender al alza a lo largo de todo el año, en particular, con una progresión continua de los indicadores de confianza empresarial muy por encima de sus medias históricas. El crecimiento del PIB de la zona euro evolucionó muy bien, respaldado al mismo tiempo por el consumo y la inversión. El BCE mantuvo sin cambios su política monetaria durante todo el año 2017, mientras que el Banco de Inglaterra decidió aumentar su tipo oficial al 0,5 %. La corrección sufrida por el mercado a principios de febrero y el descenso del mes de marzo supusieron un duro castigo para el mercado europeo, que cerró el periodo de doce meses en un tono negativo.

Actividad de la cartera:

Nuestra estrategia arrojó una rentabilidad superior a la del mercado, impulsada por nuestra selección de valores en los sectores de tecnologías de la información, materiales y finanzas. Nuestra infraperponderación del sector de telecomunicaciones contribuyó de forma relativa a la rentabilidad, mientras que nuestra sobreponderación en bienes de consumo nos penalizó. La estrategia aplicada sigue privilegiando las empresas que registran un crecimiento sostenible de sus beneficios a lo largo de varios años, con independencia del contexto macroeconómico.

2.1.8. Perspectiva

Seguimos haciendo hincapié en empresas de calidad bien gestionadas que se benefician de tendencias estructurales de crecimiento y ventajas competitivas fuertes y sostenibles. Creemos que nuestro proceso de inversión integrado, que

2 Informazioni sul comparto

2.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

selezione titoli, dovrebbe continuare a dare buoni risultati. L'andamento recente del commercio mondiale ha contribuito ad aumentare la volatilità e l'incertezza dei mercati borsistici che, ad oggi, non hanno comportato il deterioramento delle prospettive di crescita mondiale. I mercati europei possono quindi continuare a progredire nei prossimi mesi.

2.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 5

2 Informacion sobre el compartimiento

2.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

combina el análisis ESG con un análisis financiero que pone el énfasis en la selección de valores, debería seguir generando buenos resultados. La reciente evolución del comercio mundial ha contribuido a un repunte de la volatilidad y de la incertidumbre en los mercados bursátiles que, a día de hoy, no ha degradado las perspectivas de crecimiento mundial. Por tanto, los mercados bursátiles europeos pueden seguir avanzando en los próximos meses.

2.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 5

Candriam Sustainable Europe

2.2. Bilancio

2.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	98 469 503,05	156 726 078,50
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Immovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	97 971 679,06	154 608 013,26
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	97 971 679,06	154 535 723,30
a.	Azioni	a.	Acciones	97 971 679,06	154 535 723,30
a.1.	Azioni	a.1.	Acciones	97 971 679,06	154 535 723,30
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	0,00	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	0,00	72 289,96
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	0,00	72 289,96
ii.	Contratti a termine (+/-)	ii.	Contratos a término (+/-)	0,00	72 289,96
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	537 554,95	2 068 819,58
A.	Crediti	A.	Créditos	1 077 803,57	2 306 729,56
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	1 028 934,71	2 205 036,37
b.	Crediti fiscali	b.	Créditos fiscales	48 868,86	101 693,19
B.	Debiti	B.	Deudas	(540 248,62)	(237 909,98)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(539 960,99)	(237 909,98)
b.	Debiti fiscali (-)	b.	No translation of "Dettes fiscales (-)" (Financial static info - Report - Section - Heading - Label - Part2) in Spanish (Spain)	(0,01)	0,00
c.	Prestiti (-)	c.	Loans (-)	(287,62)	0,00
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	122 949,39	257 825,57
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	122 949,39	257 825,57
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	(162 680,35)	(208 579,91)
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	0,18	3,53
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(162 680,53)	(208 583,44)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	98 469 503,05	156 726 078,50
A.	Capitale	A.	Capital	(56 759 960,69)	970 773,87
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	(2 201 872,54)	(590 111,82)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	155 493 219,91	136 787 008,87
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	1 938 116,37	19 558 407,58

Candriam Sustainable Europe

2.3. Voci fuori bilancio

2.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	0,00	12 452 486,36
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	0,00	6 266 574,32
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	0,00	6 185 912,04
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Strumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable Europe

2.4. Conto economico

2.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	1 140 089,50	17 246 461,52
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obbligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	1 212 433,71	17 767 943,12
a.	Azioni	a.	Acciones	1 212 433,71	17 767 943,12
a.1.	Resultat realizzi	a.1.	Resultado realizado	11 520 979,39	1 781 598,45
a.2.	Resultat non realizzi	a.2.	Resultado no realizado	(10 308 545,68)	15 986 344,67
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	51 668,21	32 121,87
a.	Resultat realizzi	a.	Resultado realizado	51 668,21	32 121,87
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	0,00	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	0,00	0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	(124 012,42)	(553 603,47)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	(124 012,42)	(553 603,47)
b.1.	Resultat realizzi	b.1.	Resultado realizado	(51 722,46)	(663 630,34)
b.2.	Resultat non realizzi	b.2.	Resultado no realizado	(72 289,96)	110 026,87
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	3 192 932,85	5 204 568,11
A.	Dividendi	A.	Dividendos	3 488 365,14	4 411 616,19
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	351,56	729,36
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	351,56	729,36
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(6 696,36)	(2 866,05)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	(289 087,49)	795 088,61
a.	Di origine belga	a.	De origen belga	(59 802,11)	(27 399,17)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	(229 285,38)	822 487,78
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,01	0,00
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,01	0,00
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(2 394 905,99)	(2 892 622,05)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(242 395,49)	(378 494,21)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	(15 159,27)	(12 625,66)
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(261 816,08)	(337 634,67)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(1 712 188,41)	(1 910 219,51)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(1 594 838,39)	(1 789 459,80)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(1 529 941,00)	(1 513 694,45)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(34 920,30)	(17 157,70)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(53 203,05)	(266 242,47)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(42 977,75)	(58 156,05)
a.9.	Gestione finanziaria - Classe N	a.9.	Gestión financiera - Clase N	(360,90)	(3 320,72)
a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(6 860,77)	(6 202,16)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(4 472,67)	0,00
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(117 350,02)	(120 759,71)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 400,00)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(106 721,24)	(90 821,56)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(5 924,15)	(29 044,56)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(19,34)	(149,32)
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(961,09)	(744,27)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(1 324,20)	0,00
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(18 568,56)	(69 566,24)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(272,72)	(289,91)

Candriam Sustainable Europe

2.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(68 047,15)	(96 753,01)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	1 439,74	(11 725,09)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	798 026,87	2 311 946,06
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	1 938 116,37	19 558 407,58
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	1 938 116,37	19 558 407,58

2.5. Allocations of results

2.5. Applications and deductions

				31/03/2018 EUR	31/03/2017 EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	155 229 463,74	155 755 304,63
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	155 493 219,91	136 787 008,87
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	1 938 116,37	19 558 407,58
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	(2 201 872,54)	(590 111,82)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	(56.759.960,69)	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(98.233.635,39)	(155 493 219,91)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(235.867,66)	(262 084,72)

Candriam Sustainable Europe

Compartir la nostra cultura e i nostri valori

2.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

2.6. Composición de los activos y cifras clave

2.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

2.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Acciones y otros valores asimilables a las acciones								
Belgio – Bélgica								
KBC GROUPE SA		40 775,00	EUR	70,72	2 883 608,00		2,94%	2,93%
Totale: Belgio – Total: Bélgica					2 883 608,00		2,94%	2,93%
Svizzera – Suiza								
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIE		2 804,00	CHF	422,40	1 005 693,14		1,03%	1,02%
JULIUS BAER GRP *OPR*		42 240,00	CHF	58,74	2 106 790,83		2,15%	2,14%
NESTLE / ACT NOM		60 324,00	CHF	75,62	3 873 382,37		3,95%	3,93%
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		14 383,00	CHF	77,26	943 556,15		0,96%	0,96%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		15 415,00	CHF	219,10	2 867 804,05		2,93%	2,91%
SGS SA /NOM.		494,00	CHF	2 348,00	984 892,00		1,01%	1,00%
UBS GROUP AG		130 207,00	CHF	16,80	1 856 854,65		1,90%	1,89%
Totale: Svizzera – Total: Suiza					13 638 973,19		13,92%	13,85%
Germania – Alemania								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		10 489,00	EUR	183,40	1 923 682,60		1,96%	1,95%
BASF NAMEN-AKT.		23 009,00	EUR	82,47	1 897 552,23		1,94%	1,93%
BEIERSDORF A.G.		16 199,00	EUR	92,02	1 490 631,98		1,52%	1,51%
BMW- BAYER.MOTORENWERKE		11 378,00	EUR	88,15	1 002 970,70		1,02%	1,02%
DUERR AG		14 443,00	EUR	89,14	1 287 449,02		1,31%	1,31%
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE		9 551,00	EUR	110,90	1 059 205,90		1,08%	1,08%
HENKEL / VORZUG		14 094,00	EUR	106,85	1 505 943,90		1,54%	1,53%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT		2 754,00	EUR	188,85	520 092,90		0,53%	0,53%
RATIONAL AG. LANDSBERG AM LECH		913,00	EUR	511,00	466 543,00		0,48%	0,47%
SAP SE		11 847,00	EUR	84,97	1 006 639,59		1,03%	1,02%
SIEMENS AG /NAM.		13 833,00	EUR	103,52	1 431 992,16		1,46%	1,45%
SYMRIS AG		24 017,00	EUR	65,36	1 569 751,12		1,60%	1,59%
Totale: Germania – Total: Alemania					15 162 455,10		15,48%	15,40%
Danimarca – Dinamarca								
CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S		21 838,00	DKK	521,00	1 526 375,29		1,56%	1,55%
COLOPLAST -B-		7 514,00	DKK	510,60	514 710,16		0,53%	0,52%
NOVO NORDISK A/S /-B-		22 807,00	DKK	297,50	910 260,87		0,93%	0,92%
VESTAS WIND SYSTEMS AS / REG		9 243,00	DKK	429,80	532 954,47		0,54%	0,54%
Totale: Danimarca – Total: Dinamarca					3 484 300,79		3,56%	3,54%

Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Spagna – España								
BANCO SANTANDER --- REG.SH5		262 686,00	EUR	5,29	1 390 922,37		1,42%	1,41%
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM. INDITEX		297 758,00	EUR	6,43	1 914 286,18		1,95%	1,94%
		18 817,00	EUR	25,43	478 516,31		0,49%	0,49%
Totale: Spagna – Total: España					3 783 724,86		3,86%	3,84%
Finlandia – Finlandia								
KONE OYJ -B-		11 349,00	EUR	40,53	459 974,97		0,47%	0,47%
Totale: Finlandia – Total: Finlandia					459 974,97		0,47%	0,47%
Francia – Francia								
BIOMERIEUX SA		7 188,00	EUR	67,00	481 596,00		0,49%	0,49%
DASSAULT SYSTEMES SA		31 041,00	EUR	110,40	3 426 926,40		3,50%	3,48%
ESSILOR INTERNATIONAL		23 059,00	EUR	109,60	2 527 266,40		2,58%	2,57%
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO		16 497,00	EUR	63,70	1 050 858,90		1,07%	1,07%
L OREAL		5 681,00	EUR	183,35	1 041 611,35		1,06%	1,06%
LVMH ACT.		4 331,00	EUR	250,20	1 083 616,20		1,11%	1,10%
PLASTIC OMNIUM		19 446,00	EUR	38,90	756 449,40		0,77%	0,77%
SANOFI		29 281,00	EUR	65,33	1 912 927,73		1,95%	1,94%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		7 968,00	EUR	73,45	585 249,60		0,60%	0,59%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		7 257,00	EUR	71,34	517 714,38		0,53%	0,53%
UNIBAIL-RODAMCO SE		10 481,00	EUR	185,65	1 945 797,65		1,99%	1,98%
VALEO SA		17 531,00	EUR	53,64	940 362,84		0,96%	0,95%
VINCI		12 565,00	EUR	79,90	1 003 943,50		1,02%	1,02%
Totale: Francia – Total: Francia					17 274 320,35		17,63%	17,54%
Regno Unito – Reino Unido								
ASTRAZENECA PLC		16 021,00	GBP	48,95	894 602,95		0,91%	0,91%
CLOSE BROTHERS GROUP PLC		62 268,00	GBP	14,35	1 019 202,47		1,04%	1,04%
COMPASS GROUP PLC		173 763,00	GBP	14,55	2 884 783,09		2,94%	2,93%
CRODA INTERNATIONAL PLC		21 065,00	GBP	45,68	1 097 567,42		1,12%	1,11%
JOHNSON MATTHEY PLC		44 509,00	GBP	30,42	1 544 367,64		1,58%	1,57%
LAND SEC /REIT		47 259,00	GBP	9,37	505 142,74		0,52%	0,51%
PRUDENTIAL PLC		194 751,00	GBP	17,79	3 950 728,76		4,03%	4,01%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		50 446,00	GBP	60,34	3 471 967,80		3,54%	3,53%
RELX PLC		58 849,00	GBP	14,65	983 377,71		1,00%	1,00%
RENTOKIL INITIAL PLC		298 860,00	GBP	2,72	926 192,11		0,95%	0,94%
SCHRODERS PLC		26 637,00	GBP	31,92	969 821,57		0,99%	0,98%
TECHNIPFMC PLC		49 742,00	EUR	23,63	1 175 403,46		1,20%	1,19%
UNILEVER PLC		68 209,00	GBP	39,55	3 077 419,63		3,14%	3,13%
UNITE GROUP PLC/REIT		70 738,00	GBP	7,92	638 627,10		0,65%	0,65%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					23 139 204,45		23,62%	23,50%
Irlanda – Irlanda								
CRH PLC		17 817,00	EUR	27,57	491 214,69		0,50%	0,50%
GREENCORE GROUP PLC		235 815,00	GBP	1,33	356 528,95		0,36%	0,36%
KINGSPAN GROUP PLC		47 032,00	EUR	34,40	1 617 900,80		1,65%	1,64%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					2 465 644,44		2,52%	2,50%
Italia – Italia								
INTESA SANPAOLO SPA		489 286,00	EUR	2,95	1 445 106,20		1,48%	1,47%
Totale: Italia – Total: Italia					1 445 106,20		1,48%	1,47%

Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
Jersey – Jersey								
SHIRE PLC		38 538,00	GBP	35,70	1 569 501,94		1,60%	1,59%
Totale: Jersey – Total: Jersey					1 569 501,94		1,60%	1,59%
Paesi Bassi – Países Bajos								
ASML HOLDING NV		13 278,00	EUR	160,15	2 126 471,70		2,17%	2,16%
HEINEKEN NV		11 709,00	EUR	87,30	1 022 195,70		1,04%	1,04%
KONINKLIJKE DSM NV		12 583,00	EUR	80,64	1 014 693,12		1,04%	1,03%
WESSANEN SHS		64 744,00	EUR	16,27	1 053 384,88		1,08%	1,07%
Totale: Paesi Bassi – Total: Países Bajos					5 216 745,40		5,32%	5,30%
Norvegia – Noruega								
STATOIL ASA		90 690,00	NOK	184,65	1 734 338,82		1,77%	1,76%
TOMRA SYSTEMS AS		41 211,00	NOK	164,00	699 974,52		0,71%	0,71%
Totale: Norvegia – Total: Noruega					2 434 313,34		2,48%	2,47%
Svezia – Suecia								
ASSA ABLOY AB		175 758,00	SEK	180,35	3 077 550,96		3,14%	3,13%
BOLIDEN AB		34 721,00	SEK	292,50	986 034,48		1,01%	1,00%
SWEDBANK AB -A-		52 337,00	SEK	187,00	950 220,59		0,97%	0,96%
Totale: Svezia – Total: Suecia					5 013 806,03		5,12%	5,09%
Totale Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Total Acciones y otros valores asimilables a las acciones					97 971 679,06		100,00%	99,49%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					97 971 679,06		100,00%	99,49%
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					97 971 679,06		100,00%	99,49%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			DKK		12 443,80			0,01%
BELFIUS BANQUE			USD		5 673,56			0,01%
BELFIUS BANQUE			CHF		7 846,35			0,01%
BELFIUS BANQUE			GBP		9 919,26			0,01%
BELFIUS BANQUE			EUR		73 785,07			0,07%
BELFIUS BANQUE			NOK		13 281,35			0,01%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					122 949,39			0,12%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					122 949,39			0,12%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					537 554,95			0,55%
IV. Altri – Otros					(162 680,35)			(0,17%)
V. Totale attivo netto – Total activo neto					98 469 503,05			100,00%

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto económico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Cosmetica farmaceutica & prodotti medicinali – Productos farmacéuticos, cosméticos y productos médicos	14,46%
Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	12,94%
Prodotti alimentari & bibite analcoliche – Alimentación y refrescos	8,53%
Compagnie assicurative – Compañías de seguros	7,61%
Beni di consumo misti – Varios bienes de capital	5,85%
Prodotti chimici – Productos químicos	5,70%
Attrezzature industriali e per l'ingegneria meccanica – Ingeniería mecánica y equipamiento industrial	5,64%
Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	4,53%
Materiale da costruzione & industria edile – Materiales de construcción e Industria de la construcción	4,20%
Apparecchi & componenti elettrici – Aparatos y componentes eléctricos	3,54%
Biotecnologia – Biotecnología	3,16%
Beni immobili – Inmobiliaria	3,15%
Servizi vari – Servicios variados	3,15%
Industria degli alloggi & del catering, strutture per il tempo libero – Industria del alojamiento, catering e instalaciones de ocio	2,94%
Electronica & semiconduttori – Electrónica y semiconductores	2,17%
Veicoli – Vehículos	1,98%
Aziende finanziarie, di investimento & altre aziende diversificate – Empresas financieras, de inversión y otras empresas diversificadas	1,90%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	1,77%
Metalli preziosi & pietre preziose – Metales preciosos y piedras preciosas	1,58%
Prodotti tessili, abbigliamento & capi in pelle – Textiles, complementos y cuero	1,11%
Tabacco & bevande alcoliche – Tabaco y bebidas alcohólicas	1,04%
Estrazione mineraria, carbone & acciaio – Minería, carbón y acero	1,01%
Grafica, pubblicazioni & stampa – Grafismo, publicidad y medios impresos	1,00%
Fornitura di energia elettrica & acqua – Energía y suministro de agua	0,54%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	0,49%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Regno Unito – Reino Unido	23,62%
Francia – Francia	17,63%
Germania – Alemania	15,48%
Svizzera – Suiza	13,92%
Paesi Bassi – Países Bajos	5,32%
Svezia – Suecia	5,12%
Spagna – España	3,86%
Danimarca – Dinamarca	3,56%
Belgio – Bélgica	2,94%
Irlanda – Irlanda	2,52%
Norvegia – Noruega	2,48%
Jersey – Jersey	1,60%
Italia – Italia	1,48%
Finlandia – Finlandia	0,47%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

EUR - EUR	50,54%
GBP - GBP	24,38%
CHF - CHF	13,92%
SEK - SEK	5,12%
DKK - DKK	3,56%
NOK - NOK	2,48%
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

2.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

2.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	38 008 241,20	31 203 865,61	69 212 106,81
Vendite - Vendite	93 589 361,76	33 649 400,30	127 238 762,06
Totale 1 - Total 1	131 597 602,96	64 853 265,91	196 450 868,87
Sottoscrizioni - Subscripciones	10 926 622,42	2 691 500,98	13 618 123,40
Rimborsi - Reembolsos	67 561 639,61	5 976 679,84	73 538 319,45
Totale 2 - Total 2	78 488 262,03	8 668 180,82	87 156 442,85
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	124 048 287,75	103 263 416,88	113 655 852,32
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	42,81%	54,41%	96,16%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	43,10%	54,18%	96,06%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario.

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un período determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje en la lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero.

2.6.3. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

2.6.3. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evolutione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo		Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del periodo
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	36 725,64	446 771,57
		Capitalizzazione / Capitalización	396 219,32	4 051 553,93
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	1,00
		Capitalizzazione / Capitalización	1 016 380,00	2 352 697,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	11 979,53
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	1 068,41	7 501,21
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Totale / Totale			6 870 504,24
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	71 812,64	476 516,57
		Capitalizzazione / Capitalización	313 583,39	3 708 070,53
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	1,00
		Capitalizzazione / Capitalización	1 091 360,00	1 984 359,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	704,81
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	113,11	6 792,48
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Totale / Totale			6 176 444,40
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	81 384,11	431 013,93
		Capitalizzazione / Capitalización	230 271,04	3 112 930,96
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	1,00
		Capitalizzazione / Capitalización	192 471,35	25 808,35
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	704,81
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	355,79	7 016,22

Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	50 436,93	0,00	50 436,93
	Distribuzione / Distribución	14 928,02	385,06	14 542,96
Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
Totale / Totale				3 642 455,15

Importi pagati e percepiti dall'OIC (nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	712 569,87	1 225 579,82
		Capitalizzazione / Capitalización	9 962 493,45	20 765 780,25
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	24 314 424,05	30 525 954,81
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	2 114,40
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	135 267,65	53 543,07
	Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2017	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	1 343 088,70	778 454,25
		Capitalizzazione / Capitalización	7 275 056,17	15 503 158,94
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,01
		Capitalizzazione / Capitalización	26 067 114,43	34 613 953,75
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	264 980,89
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	13 907,68	96 112,05
31/03/2018	Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	1 639 014,60	999 341,68
		Capitalizzazione / Capitalización	5 934 907,63	14 191 920,59
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	5 203 039,21	58 275 182,78
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,02
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	47 545,63	17 523,44
	Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,01
		Distribuzione / Distribución	796 235,75	56 970,35
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00

Valore d'inventario netto alla fine del periodo (nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	153 902 266,26	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	17,83
			Capitalizzazione / Capitalización	22,42
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	19,42
			Capitalizzazione / Capitalización	22,95
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	22,19
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	112,58
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
31/03/2017	156 726 078,50	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	19,76
			Capitalizzazione / Capitalización	25,41
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	21,44
			Capitalizzazione / Capitalización	26,30
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	25,02
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	128,57
31/03/2018	98 469 503,05	Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	19,24
			Capitalizzazione / Capitalización	25,44
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	21,32
			Capitalizzazione / Capitalización	26,62

Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	24,93
Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	129,67
Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	141,77
	Distribuzione / Distribución	151,65
Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
	Capitalizzazione / Capitalización	-

2.6.4. Rendimenti

(espresso in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	0,12%	(0,54%)	4,87%	2,10%	0,10%
I	CAP	1,22%	0,54%	-	-	6,36%
N	CAP	(0,36%)	(1,03%)	4,38%	-	2,99%
R2	CAP	-	-	-	-	(24,24%)
R	CAP	0,86%	0,20%	-	-	6,46%

2.6.4. Rendimiento

(denominada in %)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

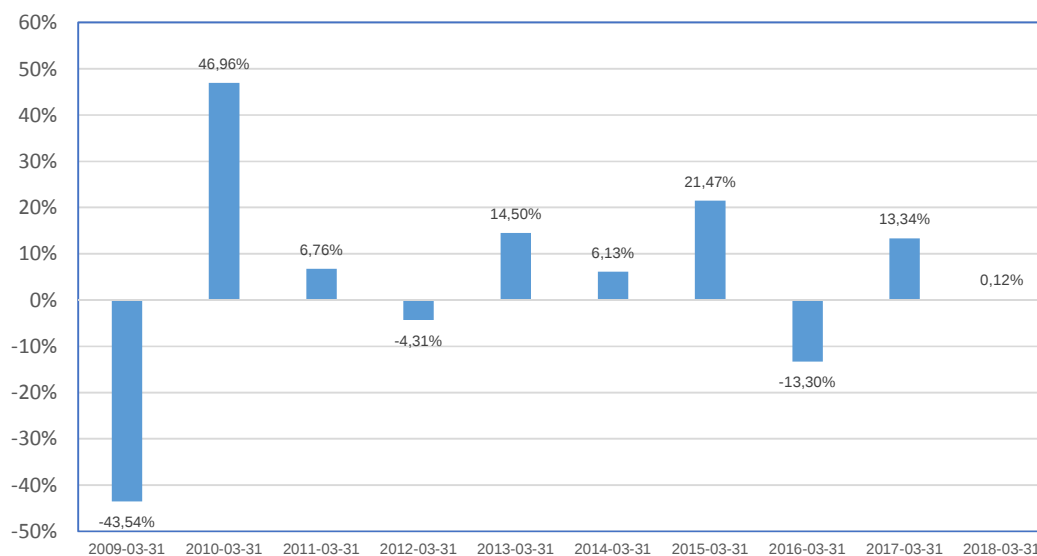
Anno di creazione : 2000

Histograma

Año de creación : 2000

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Europe - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

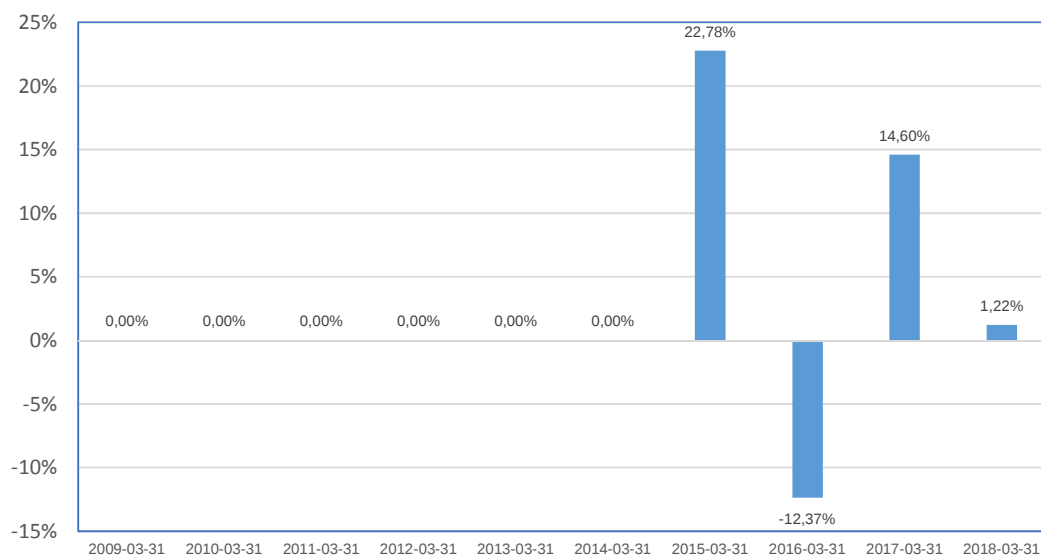
Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Europe - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

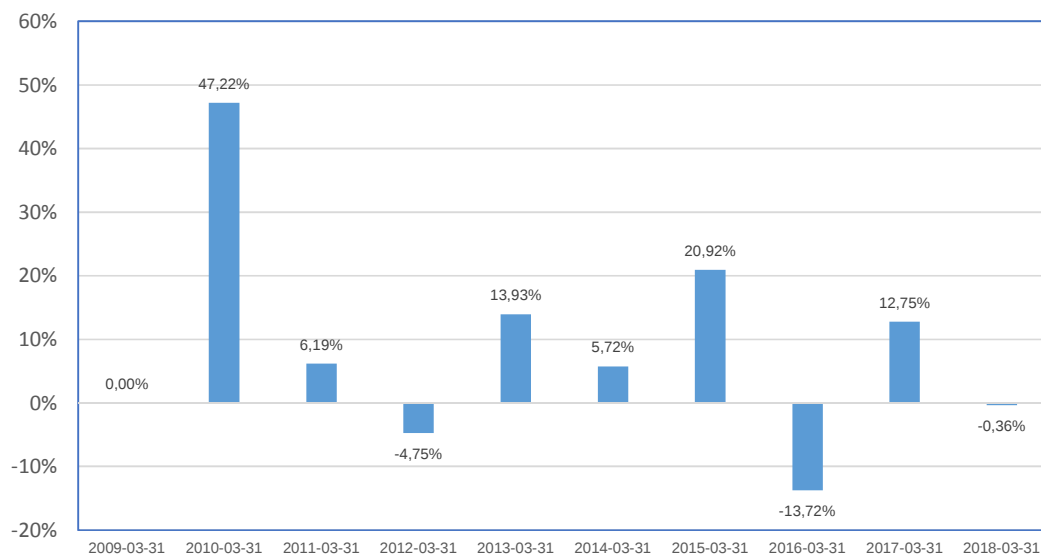
Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Europe - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

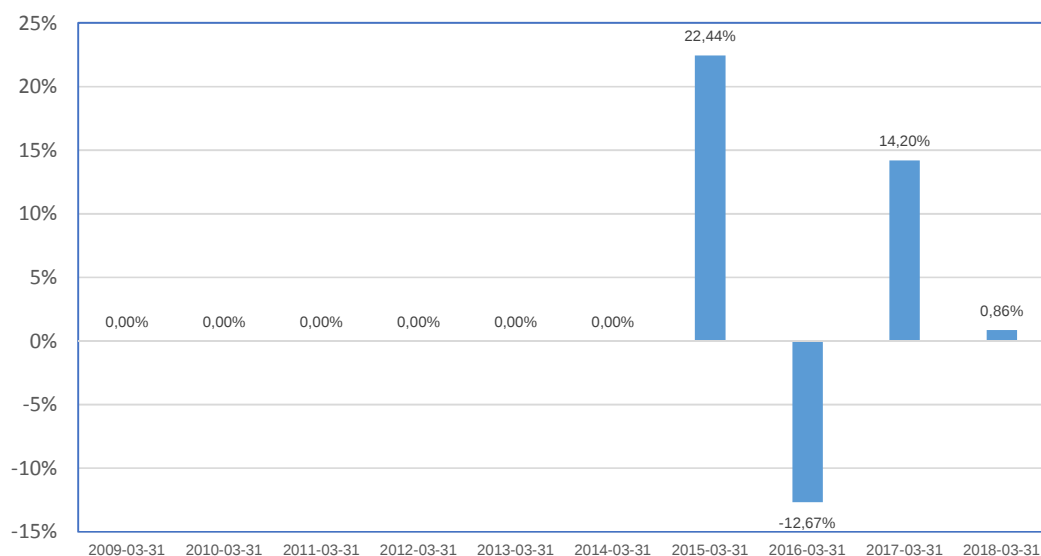
Classe R (CAP) / Clase R (CAP)

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Europe - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe Z (CAP) / Clase Z (CAP)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable Europe

2.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

2.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

2.6.5. Spese (espresso in %)

2.6.5. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0945310457	2,00%
Classe C / Clase C	BE0173540072	1,98%
Classe I / Clase I	BE6226285490	1,05%
Classe I / Clase I	BE6226284485	1,05%
Classe N / Clase N	BE0945311463	2,48%
Classe R / Clase R	BE6253598088	1,24%
Classe R2 / Clase R2	BE6286565922	-
Classe R2 / Clase R2	BE6286567944	-
Classe Z / Clase Z	BE6286569965	-
Classe Z / Clase Z	BE6286568959	-

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

2.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

2.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 1,50%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 2%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,55%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

2.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

2.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 1,50%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Le remunerazioni:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 2%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Le remunerazioni:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,55%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Candriam Sustainable Europe

2.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,90%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,38%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

2.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,90%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,38%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Candriam Sustainable Europe

2.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

2.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

2.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
114 662,99 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe N)
29,89 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe I)
321,02 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe R)
579,91 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe R2)
2 400,03 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe C)
12 093,02 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe N)
2,08 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe I)
60,45 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe R)
110,18 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe R2)
900,03 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe C)
4 586,53 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe N)
0,93 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe I)
17,52 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe R)
46,39 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe R2)
378,97 EUR
 - interessi debitori per conti e prestiti
810,96 EUR
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
25 679,63 EUR
- Per un totale di
162 680,53 EUR

2.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
114 662,99 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase N)
29,89 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase I)
321,02 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase R)
579,91 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase R2)
2 400,03 EUR
 - la remuneración de administración (Clase C)
12 093,02 EUR
 - la remuneración de administración (Clase N)
2,08 EUR
 - la remuneración de administración (Clase I)
60,45 EUR
 - la remuneración de administración (Clase R)
110,18 EUR
 - la remuneración de administración (Clase R2)
900,03 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase C)
4 586,53 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase N)
0,93 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase I)
17,52 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase R)
46,39 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase R2)
378,97 EUR
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
810,96 EUR
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
25 679,63 EUR
- Por un total de
162 680,53 EUR

2.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

2.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

2.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

Il tasso di rotazione riflette le evoluzioni degli investimenti realizzati nel portafoglio alla luce del contesto di mercato sintetizzato sopra, nonché i flussi di sottoscrizioni e riscatti nel fondo durante il periodo in esame.

2.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

2.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

2.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera habida cuenta del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, durante el periodo en cuestión.

3. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

3.1. Rapporto di gestione del compartimento

3.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto Pacific è stato lanciato il 15 settembre 2000.

Il periodo iniziale di sottoscrizione era fissato dall'16 agosto al 15 settembre 2000 e il prezzo iniziale di sottoscrizione era di 2.500 JPY.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005.

Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 1 luglio 2009.

Le azioni della classe R sono commercializzate a partire dal 16 agosto 2013.

Le azioni della classe R (EUR) sono commercializzate a partire dal 18 febbraio 2014.

Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

3.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

3.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

3.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

3.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati azionari della zona "Pacific", attraverso l'investimento in titoli di società selezionate dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio di questo comparto sarà principalmente investito in azioni e/o valori mobiliari assimilabili alle azioni quali, ad esempio, certificati di investimento o warrant.

Le attività del comparto potranno essere investite accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Quindi, a titolo accessorio, le attività del comparto potranno anche essere investiti in strumenti del mercato monetario, depositi e/o liquidità. Gli eventuali

3. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

3.1. Informe de gestión del compartimento

3.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento Pacific fue lanzado el 15 de septiembre de 2000.

El periodo de suscripción inicial se ha fijado en el periodo comprendido desde el día 16 de agosto al 15 de septiembre de 2000 y el precio inicial de suscripción se ha fijado en 2.500 JPY.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 de octubre de 2005.

Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 1 de julio de 2009.

Las acciones de la clase R se comercializan a partir del 16 de agosto de 2013.

Las acciones de la clase R (EUR) se comercializan a partir del 18 de febrero de 2014.

Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

3.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

3.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

3.1.4. Bolsa

no aplicable

3.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo es que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados de renta variable de la zona "Pacific" (Pacífico) mediante títulos de empresas seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o en valores mobiliarios asimilables a la renta variable, por ejemplo, certificados de inversión o warrants.

Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, con carácter accesorio, los activos del subfondo también se podrán invertir en instrumentos del mercado monetario, depósitos y/o activos líquidos. Las posibles inversiones en

3 Informazioni sul comparto

3.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del comparto.

Strategia particolare:

Le attività di questo comparto saranno investite principalmente in azioni e/o in valori mobiliari assimilabili alle azioni emesse da società con sede o attività economica preponderante in Giappone, a Singapore, a Hong Kong, in Nuova Zelanda o in Australia.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Nel rispetto delle norme legali in vigore, il comparto potrà anche ricorrere all'utilizzo di prodotti derivati, come per esempio opzioni, future e operazioni di cambio tutto ciò sia a scopo d'investimento che di copertura. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto agli strumenti sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi e/o a settori geografici più ristretti.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Il comparto non intende coprire sistematicamente l'esposizione al rischio di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e

- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito).

L'analisi è accompagnata da un impegno attivo degli azionisti (voto alle assemblee...). Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

3 Informacion sobre el compartimiento

3.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o valores mobiliarios asimilables a la renta variable emitidos por empresas cuyo domicilio social o actividad económica preponderante se encuentren en Japón, Singapur, Hong Kong, Nueva Zelanda o Australia.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo las disposiciones legales vigentes, al uso de instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros y operaciones de divisas, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos y/o en sectores geográficos más restringidos.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

El subfondo no tiene intención de cubrir sistemáticamente la exposición al riesgo de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),

- que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y

- que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.).

Este análisis está acompañado por un compromiso accionarial activo (voto en las juntas, etc.). Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

3 Informazioni sul comparto

3.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Un comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

3.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

3.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

I titoli dell'area Pacifico hanno tenuto bene su base annua (+16,08%), trainati soprattutto dal Giappone, seguito dall'Australia. I motori di crescita in Giappone hanno iniziato a spostarsi dai fattori esterni verso l'economia interna, favorendo l'aumento degli investimenti delle aziende. In effetti, il morale delle aziende giapponesi è molto buono: gli indicatori del sentiment dei settori manifatturiero e non manifatturiero evidenziano una netta progressione. I settori del servizio al consumo e dei semiconduttori hanno trainato il mercato giapponese, mentre i beni strumentali e i titoli farmaceutici hanno favorito il mercato australiano. Per contro, la correzione dei mercati ad inizio febbraio e la preoccupazione per le prospettive del commercio mondiale hanno gravato sulla performance acquisita nei mesi precedenti.

Attività del portafoglio:

La nostra strategia ha sovraperformato il mercato, trainata dalla nostra selezione titoli nei settori finanziario (sovraperponderazione di DBS Group e sottoperponderazione di Australia and New Zealand Banking Group), farmaceutico (sovraperponderazione di Terumo) e il consumo discrezionale (sovraperponderazione di Shangri-La Asia). Per contro, il settore immobiliare (sovraperponderazione di Swire Pacific) è stato il principale detrattore.

3.1.8. Prospettive

Il fondo è sottoposto ad una procedura d'analisi dell'investimento in due fasi nel corso della quale è innanzitutto esaminata la sostenibilità dei titoli contenuti nell'MSCI World. I titoli sono selezionati in seguito a microanalisi e macroanalisi condotte in base al principio del "best-in-class". Il migliore 50% di ogni settore viene inserito nell'universo ISR. La seconda fase consiste nell'utilizzare diversi modelli quantitativi di selezione dei titoli idonea a prendere decisioni sulla sovraperponderazione e la sottoperponderazione dei titoli sostenibili nel fondo.

L'andamento recente del commercio mondiale ha contribuito ad aumentare la volatilità e l'incertezza dei mercati borsistici

3 Informacion sobre el compartimiento

3.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

3.1.6. Índice y benchmark

no aplicable

3.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

Las acciones del Pacífico se anotaron un buen resultado interanual (+16,08 %), gracias principalmente a los datos de Japón, seguidos de los de Australia. Los motores de crecimiento de Japón pasaron de ser factores externos a proceder de la economía interior, al tiempo que se beneficiaban del aumento de las inversiones de las empresas. De hecho, el optimismo reinaba en las empresas niponas: los indicadores de confianza de los sectores de fabricación y de servicios exhibían un avance neto. Los sectores de servicios al consumo y los semiconductores impulsaron el mercado japonés, mientras que el australiano se vio favorecido por los bienes de equipo y el sector farmacéutico. Por el contrario, la corrección registrada por los mercados a principios de febrero y la inquietud por las perspectivas del comercio mundial erosionaron la rentabilidad obtenida los meses anteriores.

Actividad de la cartera:

Nuestra estrategia rindió mejor que el mercado, impulsada por nuestra selección de valores en el sector financiero (sobrepesponderación de DBS Group e infraopesponderación de Australia and New Zealand Banking Group), el farmacéutico (sobrepesponderación de Terumo) y el de consumo discrecional (sobrepesponderación de Shangri-La Asia). Por el contrario, el sector inmobiliario (sobrepesponderación de Swire Pacific) fue el que más empañó nuestros resultados.

3.1.8. Perspectiva

El fondo se somete a un procedimiento de análisis de inversión en dos fases durante el cual se examina, en primer lugar, la sostenibilidad de las acciones del MSCI World. Las acciones se seleccionan tras realizar un análisis microeconómico y macroeconómico según el principio «best-in-class». En el universo ISR se admite el 50 % superior de cada sector. La segunda fase consiste en utilizar diversos modelos cuantitativos personalizados de selección de valores para tomar decisiones relativas a la sobrepesponderación y la infraopesponderación de las acciones sostenibles del fondo.

La reciente evolución del comercio mundial ha contribuido a un repunte de la volatilidad y de la incertidumbre en los

3 Informazioni sul comparto

3.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

che, ad oggi, non hanno comportato il deterioramento delle prospettive di crescita mondiale. I mercati dell'area Pacifico possono quindi continuare a progredire nei prossimi mesi.

3.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 6

3 Informacion sobre el compartimiento

3.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

mercados bursátiles que, a día de hoy, no ha degradado las perspectivas de crecimiento mundial. Por tanto, los mercados bursátiles del Pacífico pueden seguir avanzando en los próximos meses.

3.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 6

Candriam Sustainable Pacific

3.2. Bilancio

3.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				JPY	JPY
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	18 638 372 600,92	19 528 367 791,92
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Inmovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	18 521 042 504,00	19 461 698 150,00
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	18 521 042 504,00	19 461 698 150,00
a.	Azioni	a.	Acciones	18 521 042 504,00	19 461 698 150,00
a.1.	Azioni	a.1.	Acciones	18 521 042 504,00	19 461 698 150,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	0,00	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	0,00	0,00
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	108 375 317,92	50 670 267,00
A.	Crediti	A.	Créditos	134 127 884,00	346 861 812,00
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	134 127 884,00	346 861 812,00
B.	Debiti	B.	Deudas	(25 752 566,08)	(296 191 545,00)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(12 792 052,08)	(254 232 083,00)
c.	Prestiti (-)	c.	Loans (-)	(12 960 514,00)	(41 959 462,00)
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	35 220 049,00	45 803 654,00
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	35 220 049,00	45 803 654,00
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	(26 265 270,00)	(29 804 279,08)
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	1 319,00	55 515,00
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(26 266 589,00)	(29 859 794,08)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	18 638 372 600,92	19 528 367 792,92
A.	Capitale	A.	Capital	15 353 770 686,66	17 671 002 223,34
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	(127 690 903,00)	(3 378 984 247,00)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	1 826 750 738,26	(940 054 263,21)
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	1 585 542 079,00	6 176 404 079,79

3.3. Voci fuori bilancio

3.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				JPY	JPY
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	0,00	0,00
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	0,00	0,00
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Strumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable Pacific

3.4. Conto economico

3.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

			31/03/2018	31/03/2017
			JPY	JPY
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obbligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	1 380 458 021,00
a.	Azioni	a.	Acciones	1 380 458 021,00
a.1.	Resultat realizzi	a.1.	Resultado realizado	372 579 413,00
a.2.	Resultat non realizzi	a.2.	Resultado no realizado	1 007 878 608,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	(601 081,00)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	(601 081,00)
b.1.	Resultat realizzi	b.1.	Resultado realizado	(601 081,00)
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	484 993 204,00
A.	Dividendi	A.	Dividendos	530 613 443,00
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	140 023,00
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	140 023,00
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(547 560,00)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	(45 212 702,00)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	(45 212 702,00)
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,00
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,00
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(279 308 065,00)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(5 312 698,00)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	(235 197,00)
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(13 649 246,00)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(228 009 057,00)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(208 123 829,00)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(151 921 522,00)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(5 745 331,00)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(9 585 659,00)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(6 464 337,00)
a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(46 492 151,00)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(124 497,00)
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(19 885 228,00)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(316 044,00)
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(10 681 660,00)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(1 188 203,00)
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(7 662 451,00)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(36 870,00)
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(3 775 558,00)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	0,00
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(16 727 801,00)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	611 160,00
Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)			Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	205 685 139,00
Subtotale II+III+IV				401 917 054,92

Candriam Sustainable Pacific

3.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

				Subtotal II+III+IV	
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	1 585 542 079,00	6 176 404 079,79
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	1 585 542 079,00	6 176 404 079,79

3.5. Allocations of results

3.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018	31/03/2017
				JPY	JPY
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	3 284 601 914,26	1 857 365 569,58
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	1 826 750 738,26	(940 054 263,21)
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	1 585 542 079,00	6 176 404 079,79
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	(127 690 903,00)	(3 378 984 247,00)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	0,00	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(3.262.612.964,30)	(1.826.750.738,26)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(21.988.949,96)	(30.614.830,32)

Compartiremo le azioni e altre cose d'importanza

3.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

3.6. Composición de los activos y cifras clave

3.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in JPY)

3.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en JPY)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Acciones y otros valores asimilables a las acciones								
Australia – Australia								
ALUMINA LIMITED		605 000,00	AUD	2,36	116 307 820,00		0,63%	0,62%
AMP LTD		46 485,00	AUD	4,94	18 706 017,00		0,10%	0,10%
ASX LIMITED		9 769,00	AUD	55,80	44 404 384,00		0,24%	0,24%
BLUESCOPE STEEL LTD		43 000,00	AUD	14,98	52 471 298,00		0,28%	0,28%
BORAL LTD		200 000,00	AUD	7,33	119 419 571,00		0,64%	0,64%
BRAMBLES LTD		64 895,00	AUD	9,90	52 334 487,00		0,28%	0,28%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		57 583,00	AUD	72,26	338 948 551,00		1,83%	1,82%
CSL LTD		16 937,00	AUD	156,00	215 229 910,00		1,16%	1,15%
FLIGHT CENTRE LIMITED *OPE*		20 100,00	AUD	57,27	93 770 186,00		0,51%	0,50%
GPT GROUP /STAPLED SECURITY		164 000,00	AUD	4,70	62 788 953,00		0,34%	0,34%
INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD		192 970,00	AUD	7,45	117 108 281,00		0,63%	0,63%
LENLEASE GRP		18 853,00	AUD	17,23	26 461 063,00		0,14%	0,14%
MACQUARIE GROUP LTD		12 209,00	AUD	102,08	101 522 497,00		0,55%	0,54%
MIRVAC GROUP		564 077,00	AUD	2,14	98 331 735,00		0,53%	0,53%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		162 410,00	AUD	28,43	376 124 102,00		2,03%	2,02%
SANTOS LTD		113 587,00	AUD	5,89	54 498 615,00		0,29%	0,29%
STOCKLAND /UNITS		345 014,00	AUD	3,98	111 856 526,00		0,60%	0,60%
SUNCORP GROUP LTD		162 237,00	AUD	13,33	176 165 797,00		0,95%	0,95%
WESTPAC BANKING CORP		208 681,00	AUD	28,63	486 682 572,00		2,63%	2,61%
WOODSIDE PETROLEUM LTD		117 760,00	AUD	29,45	282 504 021,00		1,53%	1,52%
WOOLWORTHS GROUP LTD		57 559,00	AUD	26,46	124 063 668,00		0,67%	0,67%
Totale: Australia – Total: Australia					3 069 700 054,00		16,57%	16,47%
Bermuda – Bermuda								
SHANGRI-LA ASIA LTD		1 060 000,00	HKD	15,42	220 870 628,00		1,19%	1,19%
Totale: Bermuda – Total: Bermuda					220 870 628,00		1,19%	1,19%
Hongkong – Hongkong								
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		608 000,00	HKD	37,20	305 628 779,00		1,65%	1,64%
H.K.EXCHANGES AND CLEARING LTD		66 600,00	HKD	252,80	227 509 233,00		1,23%	1,22%
HANG LUNG PROPERTIES LTD		513 000,00	HKD	18,24	126 441 584,00		0,68%	0,68%
HANG SENG BANK LTD		20 100,00	HKD	181,00	49 161 187,00		0,27%	0,26%
HONGKONG & CHINA GAS		328 087,00	HKD	16,16	71 643 716,00		0,39%	0,38%
HYSAN DEVELOPMENT CO		184 000,00	HKD	41,20	102 438 395,00		0,55%	0,55%
MTR		51 500,00	HKD	42,55	29 611 099,00		0,16%	0,16%

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
SWIRE PACIFIC LTD A		260 930,00	HKD	79,50	280 310 180,00		1,51%	1,50%
Totale: Hongkong – Total: Hongkong					1 192 744 173,00		6,44%	6,40%
Giappone – Japón								
AEON CO LTD		161 000,00	JPY	1 913,50	308 073 500,00		1,66%	1,65%
AISIN SEIKI CO LTD		23 800,00	JPY	5 720,00	136 136 000,00		0,74%	0,73%
AJINOMOTO CO. INC		108 800,00	JPY	1 900,50	206 774 400,00		1,12%	1,11%
ASTELLAS PHARMA INC		264 655,00	JPY	1 581,50	418 551 883,00		2,26%	2,25%
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO		13 700,00	JPY	20 085,00	275 164 500,00		1,49%	1,48%
CHUGAI PHARMACEUT. CO.LTD		13 200,00	JPY	5 470,00	72 204 000,00		0,39%	0,39%
DAIKIN INDUSTRIES LTD		21 500,00	JPY	11 740,00	252 410 000,00		1,36%	1,35%
DAIWA H.Industr.CO. LTD		45 900,00	JPY	4 063,00	186 491 700,00		1,01%	1,00%
DAIWA SECURITIES GROUP INC		373 000,00	JPY	670,00	249 910 000,00		1,35%	1,34%
DENSO CORP		51 700,00	JPY	5 777,00	298 670 900,00		1,61%	1,60%
EAST JAPAN RAILWAY CO		31 400,00	JPY	9 755,00	306 307 000,00		1,65%	1,64%
EISAI CO.LTD		27 900,00	JPY	6 814,00	190 110 600,00		1,03%	1,02%
FANUC CORP --- SHS		17 500,00	JPY	26 040,00	455 700 000,00		2,46%	2,44%
FAST RETAILING CO LTD		3 800,00	JPY	43 890,00	166 782 000,00		0,90%	0,89%
FUJI ELECTRIC CO LTD		160 000,00	JPY	715,00	114 400 000,00		0,62%	0,61%
FUJITSU LTD		258 000,00	JPY	644,00	166 152 000,00		0,90%	0,89%
HITACHI CHEMICAL CO		15 100,00	JPY	2 390,00	36 089 000,00		0,19%	0,19%
HITACHI LTD		530 000,00	JPY	763,40	404 602 000,00		2,18%	2,17%
HITACHI METALS LTD		49 600,00	JPY	1 241,00	61 553 600,00		0,33%	0,33%
HONDA MOTOR CO.LTD		237 800,00	JPY	3 615,00	859 647 000,00		4,64%	4,61%
KAO CORP.		44 800,00	JPY	8 138,00	364 582 400,00		1,97%	1,96%
KDDI CORP.		86 800,00	JPY	2 679,50	232 580 600,00		1,26%	1,25%
KIKKOMAN CORP.		3 600,00	JPY	4 250,00	15 300 000,00		0,08%	0,08%
KUBOTA CORP		94 000,00	JPY	1 832,50	172 255 000,00		0,93%	0,92%
KURARAY CO LTD		107 700,00	JPY	1 787,00	192 459 900,00		1,04%	1,03%
KYOCERA CORP		29 600,00	JPY	5 907,00	174 847 200,00		0,94%	0,94%
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD		13 200,00	JPY	2 331,00	30 769 200,00		0,17%	0,17%
MAKITA CORP		27 900,00	JPY	5 170,00	144 243 000,00		0,78%	0,77%
MITSUBISHI ESTATE CO.		48 600,00	JPY	1 756,00	85 341 600,00		0,46%	0,46%
MITSUBISHI UFJ LEASE & FIN		100 200,00	JPY	614,00	61 522 800,00		0,33%	0,33%
mitsui FUDOSAN CO		50 800,00	JPY	2 527,00	128 371 600,00		0,69%	0,69%
MURATA MANUFACTUR CO LTD		9 200,00	JPY	14 310,00	131 652 000,00		0,71%	0,71%
NEC CORP		46 700,00	JPY	2 935,00	137 064 500,00		0,74%	0,74%
NGK INSULATORS LTD		73 000,00	JPY	1 809,00	132 057 000,00		0,71%	0,71%
NIPPON TEL&TEL		60 100,00	JPY	4 982,00	299 418 200,00		1,62%	1,61%
NTT DATA CORP		59 000,00	JPY	1 102,00	65 018 000,00		0,35%	0,35%
OBAYASHI CORP.		179 200,00	JPY	1 146,00	205 363 200,00		1,11%	1,10%
OMRON CORP		17 000,00	JPY	6 100,00	103 700 000,00		0,56%	0,56%
OSAKA GAS CO LTD		118 300,00	JPY	2 082,50	246 359 750,00		1,33%	1,32%
PANASONIC CORP		101 958,00	JPY	1 494,50	152 376 231,00		0,82%	0,82%
RECRUIT HOLDINGS CO.LTD.		71 700,00	JPY	2 616,00	187 567 200,00		1,01%	1,01%
ROHM CO.LTD		6 800,00	JPY	9 990,00	67 932 000,00		0,37%	0,36%
SANTEN PHARMACEUTICAL		85 600,00	JPY	1 675,00	143 380 000,00		0,77%	0,77%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD		30 300,00	JPY	1 860,00	56 358 000,00		0,30%	0,30%
SEKISUI HOUSE LTD		104 400,00	JPY	1 929,00	201 387 600,00		1,09%	1,08%
SOFTBANK GROUP SHS		32 200,00	JPY	7 752,00	249 614 400,00		1,35%	1,34%
SONY CORP JPY 50		60 600,00	JPY	5 150,00	312 090 000,00		1,69%	1,67%
SUMITOMO CHEMICAL CO.LTD		513 000,00	JPY	608,00	311 904 000,00		1,68%	1,67%
SUMITOMO HEAVY IND LTD		58 800,00	JPY	4 010,00	235 788 000,00		1,27%	1,27%
SUMITOMO METAL MINING CO.LTD		36 200,00	JPY	4 508,00	163 189 600,00		0,88%	0,88%

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS		64 300,00	JPY	4 232,00	272 117 600,00		1,47%	1,46%
SUMITOMO RUBBER IND.		92 700,00	JPY	1 963,00	181 970 100,00		0,98%	0,98%
TEIJIN LTD		112 100,00	JPY	1 973,00	221 173 300,00		1,19%	1,19%
TERUMO CORP.		40 900,00	JPY	5 550,00	226 995 000,00		1,23%	1,22%
THK CO LTD		31 700,00	JPY	4 225,00	133 932 500,00		0,72%	0,72%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC		80 800,00	JPY	4 773,00	385 658 400,00		2,08%	2,07%
TOKYO ELECTRON CO LTD		12 100,00	JPY	19 900,00	240 790 000,00		1,30%	1,29%
TOKYU CORP		36 500,00	JPY	1 660,00	60 590 000,00		0,33%	0,33%
TOYOTA INDUSTRIES CORP		26 000,00	JPY	6 270,00	163 020 000,00		0,88%	0,87%
WEST JAPAN RAILWAY CO		32 100,00	JPY	7 402,00	237 604 200,00		1,28%	1,27%
YAKULT HONSHA		3 400,00	JPY	7 920,00	26 928 000,00		0,15%	0,14%
YAMADA DENKI CO LTD		71 000,00	JPY	651,00	46 221 000,00		0,25%	0,25%
YASKAWA ELECTRIC CORP.		31 500,00	JPY	4 790,00	150 885 000,00		0,81%	0,81%
Isole Cayman – Caimán				Totale: Giappone – Total: Japón	12 518 108 164,00		67,59%	67,16%
WH GROUP LTD		2 227 500,00	HKD	8,41	253 140 385,00		1,37%	1,36%
Nuova Zelanda – Nueva Zelandia				Totale: Isole Cayman – Total: Caimán	253 140 385,00		1,37%	1,36%
FLETCHER BUILDING		206 776,00	NZD	5,93	94 064 788,00		0,51%	0,50%
MERIDIAN ENERGY LTD		767 766,00	NZD	2,92	172 276 882,00		0,93%	0,92%
Singapore – Singapur				Totale: Nuova Zelanda – Total: Nueva Zelandia	266 341 670,00		1,44%	1,43%
CAPITALAND LTD		140 500,00	SGD	3,60	40 949 436,00		0,22%	0,22%
DBS GROUP HOLDINGS LTD		183 400,00	SGD	27,18	403 569 078,00		2,18%	2,17%
KEPPEL CORP LTD		339 200,00	SGD	7,73	212 277 731,00		1,15%	1,14%
OVERSEA-CHINESE BK CORP		190 000,00	SGD	12,70	195 355 850,00		1,05%	1,05%
UTD OVERSEAS BK /LOCAL		67 800,00	SGD	26,96	147 985 335,00		0,80%	0,79%
Totale: Singapore – Total: Singapur					1 000 137 430,00		5,40%	5,37%
Totale Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Total Acciones y otros valores asimilables a las acciones					18 521 042 504,00		100,00%	99,37%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					18 521 042 504,00		100,00%	99,37%
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					18 521 042 504,00		100,00%	99,37%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			SGD		4 336 838,00			0,02%
BELFIUS BANQUE			NZD		710 091,00			0,00%
BELFIUS BANQUE			AUD		25 767 356,00			0,14%
BELFIUS BANQUE			USD		4 823,00			0,00%
BELFIUS BANQUE			HKD		4 400 941,00			0,02%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					35 220 049,00			0,19%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					35 220 049,00			0,19%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					108 375 317,92			0,58%
IV. Altri – Otros					(26 265 270,00)			(0,14%)
V. Totale attivo netto – Total activo neto					18 638 372 600,92			100,00%

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servizio finanziario

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto económico de la cartera de valores 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	15,35%
Electronica & semiconduttori – Electrónica y semiconductores	9,58%
Aziende finanziarie, di investimento & altre aziende diversificate – Empresas financieras, de inversión y otras empresas diversificadas	8,65%
Veicoli – Vehículos	7,87%
Cosmetica farmaceutica & prodotti medicinali – Productos farmacéuticos, cosméticos y productos médicos	7,64%
Traffico & Trasporti – Tráfico y transporte	5,42%
Attrezzature industriali e per l'ingegneria meccanica – Ingeniería mecánica y equipamiento industrial	5,00%
Materiale da costruzione & industria edile – Materiales de construcción e Industria de la construcción	4,66%
Prodotti chimici – Productos químicos	4,08%
Beni immobili – Inmobiliaria	3,67%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	3,48%
Apparecchi & componenti elettrici – Aparatos y componentes eléctricos	3,24%
Telecomunicazioni – Telecomunicaciones	2,87%
Fornitura di energia elettrica & acqua – Energía y suministro de agua	2,65%
Prodotti alimentari & bibite analcoliche – Alimentación y refrescos	2,63%
Metalli ferrosi – Metales no féreos	1,84%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	1,82%
Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	1,70%
Hardware per computer & networking – Hardware ordenadores y networking	1,64%
Industria degli alloggi & del catering, strutture per il tempo libero – Industria del alojamiento, catering e instalaciones de ocio	1,19%
Biotechnologia – Biotecnología	1,16%
Grafica, pubblicazioni & stampa – Grafismo, publicidad y medios impresos	1,01%
Gomma & pneumatici – Goma y neumáticos	0,98%
Compagnie assicurative – Compañías de seguros	0,73%
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,55%
Estrazione mineraria, carbone & acciaio – Minería, carbón y acero	0,28%
Industrie dell'imballaggio – Industrias de envasado	0,28%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Giappone – Japón	67,59%
Australia – Australia	16,57%
Hongkong – Hongkong	6,44%
Singapore – Singapur	5,40%
Nuova Zelanda – Nueva Zelandia	1,44%
Isole Cayman – Caimán	1,37%
Bermuda – Bermuda	1,19%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

JPY - JPY	67,59%
AUD - AUD	16,57%
HKD - HKD	9,00%
SGD - SGD	5,40%
NZD - NZD	1,44%
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

3.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

3.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	2 021 514 509,00	1 931 633 924,00	3 953 148 433,00
Vendite - Vendite	3 946 297 366,00	2 354 784 877,00	6 301 082 243,00
Totale 1 - Total 1	5 967 811 875,00	4 286 418 801,00	10 254 230 676,00
Sottoscrizioni - Subscripciones	2 572 928 429,00	2 711 859 455,00	5 284 787 884,00
Rimborsi - Reembolsos	4 565 687 063,00	3 166 473 474,00	7 732 160 537,00
Totale 2 - Total 2	7 138 615 492,00	5 878 332 929,00	13 016 948 421,00
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	18 293 092 369,96	20 038 867 692,72	19 165 980 031,34
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	(6,40%)	(7,94%)	(14,41%)
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	(6,13%)	(7,71%)	(13,90%)

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario.

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un período determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje ne La lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero.

3.6.3. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

3.6.3. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evolutione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del periodo
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	501 872,57	671 129,91	2 272 791,08
		Capitalizzazione / Capitalización	961 166,58	337 446,94	2 227 872,28
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	1 615 918,90	491 091,70	2 225 966,34
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	749 327,65	50 980,60	751 225,07
		Capitalizzazione / Capitalización	434 979,76	161 970,45	1 109 190,16
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe R-EUR / Classe R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)			
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
31/03/2017		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			8 587 044,94
	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	51 711,70	1 840 090,91	484 411,87
		Capitalizzazione / Capitalización	687 038,17	454 179,79	2 460 730,66
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	1 933 040,42	3 481 907,24	677 099,52
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	186 160,31	729 091,74	208 293,64
		Capitalizzazione / Capitalización	390 313,14	553 026,46	946 476,84
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
Classe R-EUR / Classe R-EUR		Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)			
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			4 777 012,53

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	48 572,88	203 960,97	329 023,78
		Capitalizzazione / Capitalización	375 207,96	324 520,18	2 511 418,44
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	300 018,89	843 058,17	134 060,23
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	90 851,70	58 012,14	241 133,19
		Capitalizzazione / Capitalización	219 263,02	597 340,86	568 399,00
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	4 302,89	0,00	4 302,89
		Capitalizzazione / Capitalización	17 449,18	604,21	16 844,98
	Classe R-EUR / Classe R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)			
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
	Totale / Totale				3 805 182,51

Importi pagati e percepiti dall'OIC (nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	1 545 715 883,00	1 870 626 845,00
		Capitalizzazione / Capitalización	3 265 808 106,00	1 120 514 044,00
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	5 652 752 768,00	1 658 249 494,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	17 609 847 045,00	1 102 453 730,00
		Capitalizzazione / Capitalización	1 318 198 849,00	474 013 502,00
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R-EUR / Classe R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	132 963 062,00	4 599 984 033,00
		Capitalizzazione / Capitalización	2 126 585 941,00	1 427 827 450,00
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	6 362 183 314,00	12 267 997 727,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	3 690 270 557,00	15 935 061 749,00
		Capitalizzazione / Capitalización	1 051 354 816,00	1 618 464 269,00
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R-EUR / Classe R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	145 063 309,00	577 189 433,00
		Capitalizzazione / Capitalización	1 395 601 084,00	614 219 496,00
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	771 594 421,00	3 267 885 964,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	2 224 001 536,00	1 380 789 961,00
		Capitalizzazione / Capitalización	717 422 167,00	1 885 165 384,00
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	27 609 716,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	3 495 651,00	6 910 299,00
	Classe R-EUR / Classe R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Valore d'inventario netto alla fine del periodo (nella valuta del compartimento)			Valor de inventario neto al final del periodo (en la divisa del compartimento)		
Periodo					per azione por acción
31/03/2016	35 878 422 692,00	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución		2 450,00
			Capitalizzazione / Capitalización		2 901,00
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización		3 044,00
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		18 929,00
			Capitalizzazione / Capitalización		2 572,00
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución		-
			Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe R-EUR / Clase R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		-
			Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución		-
31/03/2017	19 528 367 791,92	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución		2 770,00
			Capitalizzazione / Capitalización		3 370,00
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización		3 576,00
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		22 198,00
			Capitalizzazione / Capitalización		3 011,00
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución		-
			Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe R-EUR / Clase R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		-
			Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución		-
31/03/2018	18 638 372 601,28	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución		2 937,00
			Capitalizzazione / Capitalización		3 652,00
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización		3 920,00
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		24 313,00
			Capitalizzazione / Capitalización		3 287,00
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución		12 996,00
			Capitalizzazione / Capitalización		11 119,00
		Classe R-EUR / Clase R-EUR	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)		-
			Capitalizzazione / Capitalización		-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución		-

3.6.4. Rendimenti

(espresso in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	8,37%	0,35%	8,03%	2,66%	2,18%
R EUR	CAP (EUR)	9,53%	1,32%	-	-	3,88%
I	CAP	9,62%	1,48%	9,24%	-	13,34%
R2	CAP	-	-	-	-	(40,37%)
R	CAP	9,17%	1,08%	-	-	5,85%

3.6.4. Rendimiento

(denominada in %)

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

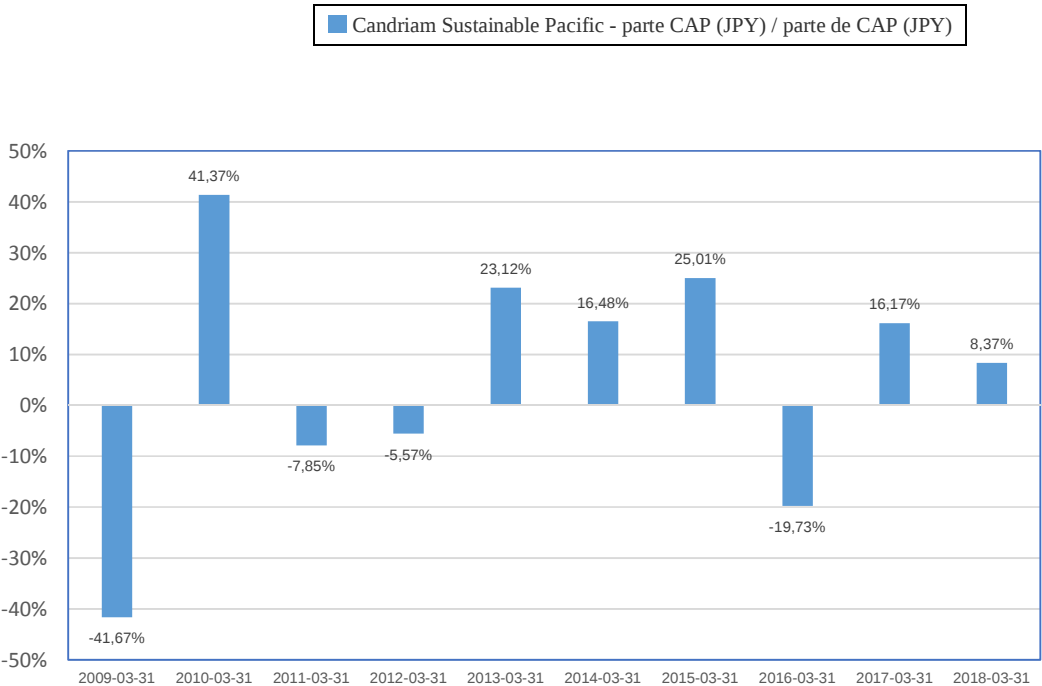
Histograma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

Anno di creazione : 2000

Año de creación : 2000

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

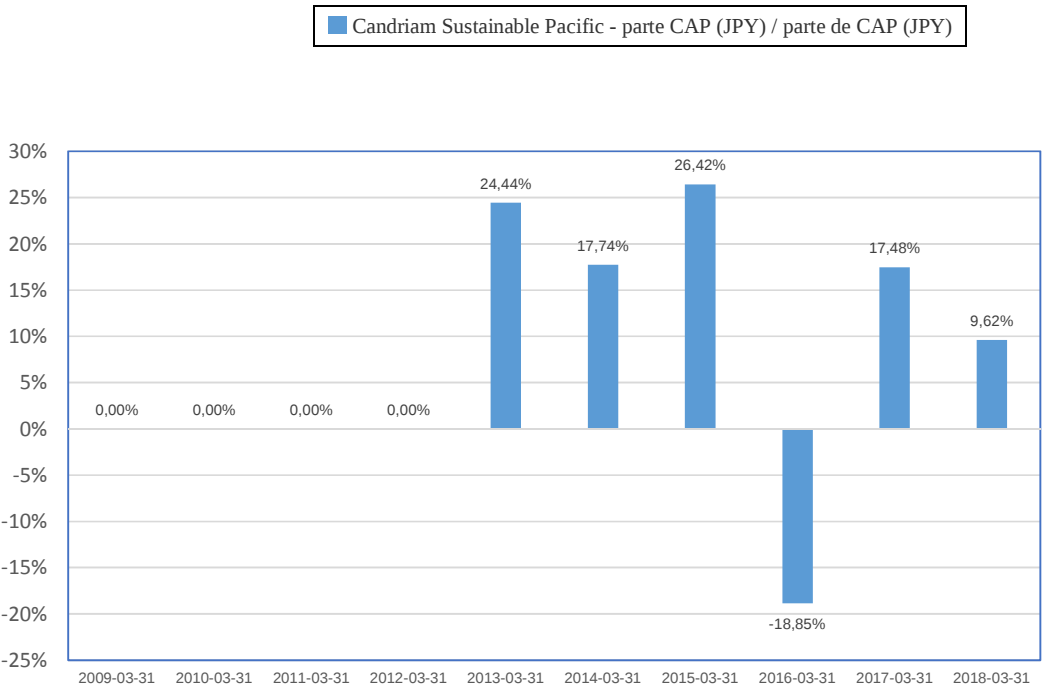


Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2009

Año de creación : 2009

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018



Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

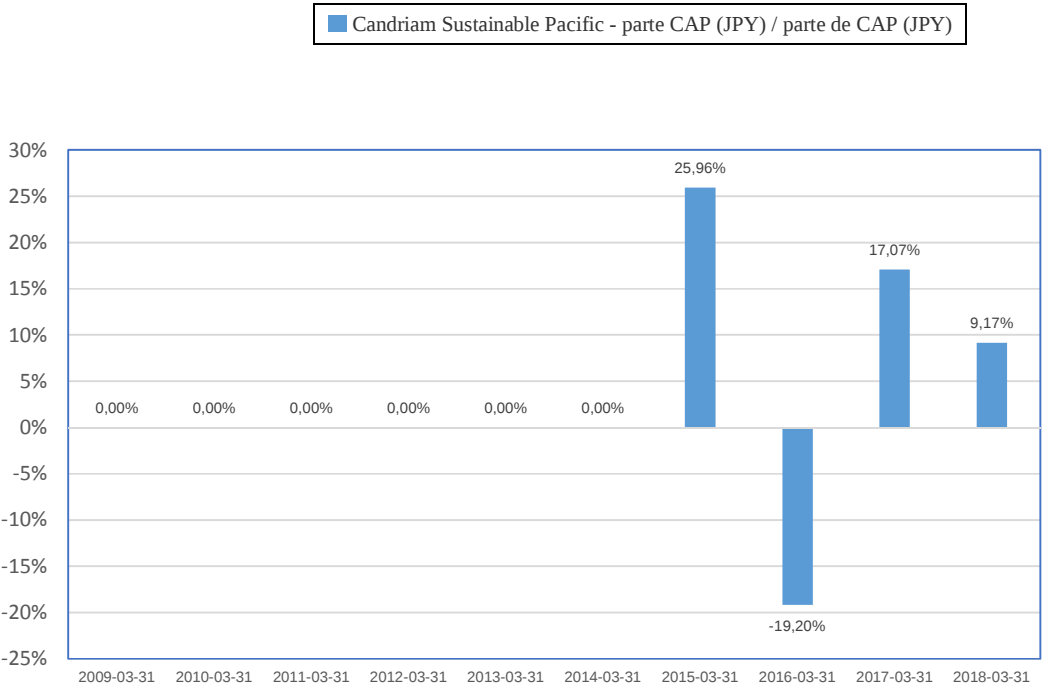
3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe R (CAP) / Clase R (CAP)

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018



Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

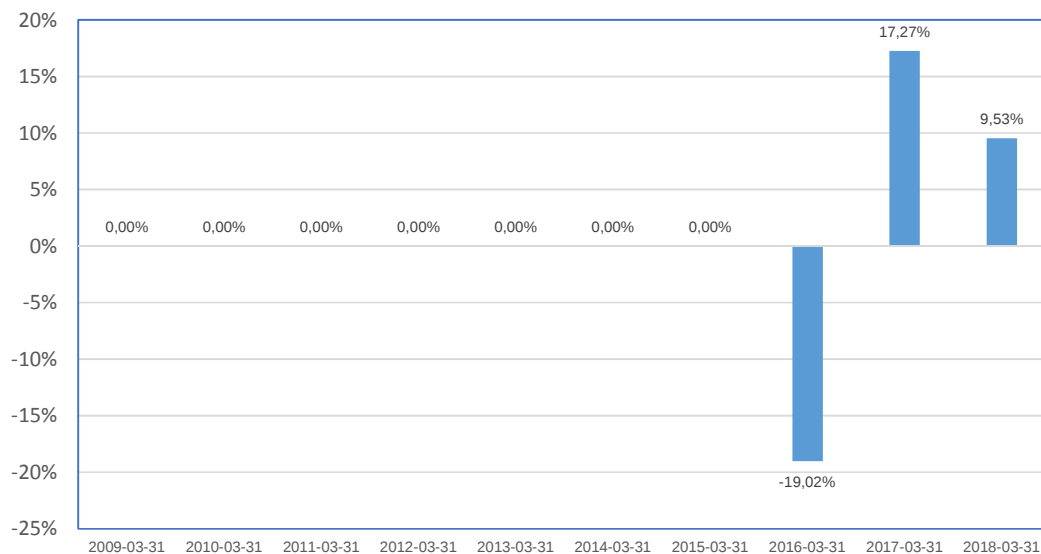
Classe R-EUR (CAP (EUR)) / Clase R-EUR (CAP (EUR))

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Pacific - parte CAP (EUR) (JPY) / parte de CAP (EUR) (JPY)



Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe Z (CAP) / Clase Z (CAP)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Poiché la classe N non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase N no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable Pacific

3.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

3.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

3.6.5. Spese

(espresso in %)

3.6.5. Gastos

(denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0945054808	1,90%
Classe C / Clase C	BE0174191768	1,89%
Classe I / Clase I	BE0948756961	0,80%
Classe N / Clase N	BE0945320555	-
Classe R EUR / Clase R EUR	BE6260792245	0,85%
Classe R / Clase R	BE6253607178	1,17%
Classe R2 / Clase R2	BE6286576069	-
Classe R2 / Clase R2	BE6286575053	-
Classe Z / Clase Z	BE6286577075	-
Classe Z / Clase Z	BE6286578081	-

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

3.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

3.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 1,50%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 2%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,55%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La Classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui all'articolo 7, comma 1,1° della legge del 3 agosto 2012 relativa a talune forme di gestione collettiva di portafogli di investimento, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 di EUR. Essa si contraddistingue per

3.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

3.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 1,50%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 2%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,55%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase I está reservada a los inversores institucionales según se define en el artículo 7, párrafo 1,1° de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de

Candriam Sustainable Pacific

3.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,90%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R EUR)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,60%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,38%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

3.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferior a la de la clase C.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,90%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R EUR)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,60%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,38%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

Candriam Sustainable Pacific

3.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

3.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
13 129 109,00 JPY
 - la commissione di Gestione (Classe I)
246 782,00 JPY
 - la commissione di Gestione (Classe R)
1 229 112,00 JPY
 - la commissione di Gestione (Classe RCE)
3 009 755,00 JPY
 - la commissione di Gestione (Classe R2)
62 368,00 JPY
 - compenso per l'amministrazione (Classe C)
1 404 114,00 JPY
 - compenso per l'amministrazione (Classe I)
46 444,00 JPY
 - compenso per l'amministrazione (Classe R)
948 349,00 JPY
 - compenso per l'amministrazione (Classe R2)
23 391,00 JPY
 - la remunerazione del Depositario (Classe C)
525 164,00 JPY
 - la remunerazione del Depositario (Classe I)
13 461,00 JPY
 - la remunerazione del Depositario (Classe R)
399 304,00 JPY
 - la remunerazione del Depositario (Classe R2)
9 847,00 JPY
 - interessi debitori per conti e prestiti
37 992,00 JPY
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
5 181 397,00 JPY
- Per un totale di
26 266 589,00 JPY

3.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

3.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

3.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
13 129 109,00 JPY
 - la comisión de Gestión (Clase I)
246 782,00 JPY
 - la comisión de Gestión (Clase R)
1 229 112,00 JPY
 - la comisión de Gestión (Clase RCE)
3 009 755,00 JPY
 - la comisión de Gestión (Clase R2)
62 368,00 JPY
 - la remuneración de administración (Clase C)
1 404 114,00 JPY
 - la remuneración de administración (Clase I)
46 444,00 JPY
 - la remuneración de administración (Clase R)
948 349,00 JPY
 - la remuneración de administración (Clase R2)
23 391,00 JPY
 - la remuneración del depositario (Clase C)
525 164,00 JPY
 - la remuneración del depositario (Clase I)
13 461,00 JPY
 - la remuneración del depositario (Clase R)
399 304,00 JPY
 - la remuneración del depositario (Clase R2)
9 847,00 JPY
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
37 992,00 JPY
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
5 181 397,00 JPY
- Por un total de
26 266 589,00 JPY

3.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

4. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

4.1. Rapporto di gestione del compartimento

4.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto North America è stato lanciato il 12 maggio 2000.

Il periodo iniziale di sottoscrizione era fissato dall'17 aprile al 12 maggio 2000 e il prezzo iniziale di sottoscrizione era di 25 USD.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005.

Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 1 luglio 2009.

Le azioni della classe R sono commercializzate a partire dal 16 agosto 2013.

Le azioni della classe R (EUR) sono commercializzate a partire dal 18 febbraio 2014.

Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

4.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

4.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

4.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

4.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati azionari del Nord America, attraverso l'investimento in titoli di società selezionate dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio di questo comparto sarà principalmente investito in azioni e/o valori mobiliari assimilabili alle azioni quali, ad esempio, certificati di investimento o warrant.

Le attività del comparto potranno essere investite accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Quindi, a titolo accessorio, le attività del comparto potranno anche essere investiti in strumenti del mercato monetario, depositi e/o liquidità. Gli eventuali investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del

4. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

4.1. Informe de gestión del compartimento

4.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento North America fue lanzado el 12 de mayo de 2000.

El periodo de suscripción inicial se ha fijado en el periodo comprendido desde el día 17 de abril al 12 de mayo de 2000 y el precio inicial de suscripción se ha fijado en 25 USD.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 octubre de 2005.

Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 1 de julio de 2009.

Las acciones de la clase R se comercializan a partir del 16 de agosto de 2013.

Las acciones de la clase R (EUR) se comercializan a partir del 18 de febrero de 2014.

Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

4.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

4.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

4.1.4. Bolsa

Na.

4.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados de renta variable de Norteamérica mediante títulos de empresas seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o en valores mobiliarios asimilables a la renta variable, por ejemplo, certificados de inversión o warrants.

Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, con carácter accesorio, los activos del subfondo también se podrán invertir en instrumentos del mercado monetario, depósitos y/o activos líquidos. Las posibles inversiones en participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

4 Informazioni sul comparto

4.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

comparto.

Strategia particolare:

Le attività di questo comparto saranno investite principalmente in azioni e/o in valori mobiliari assimilabili alle azioni emesse da società con sede o attività economica preponderante negli Stati Uniti o in Canada.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Nel rispetto delle norme legali in vigore, il comparto potrà anche ricorrere all'utilizzo di prodotti derivati, come per esempio opzioni, future e operazioni di cambio tutto ciò sia a scopo d'investimento che di copertura. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto agli strumenti sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi e/o a settori geografici più ristretti.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Il comparto non intende coprire sistematicamente l'esposizione al rischio di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).
- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e
- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito.

L'analisi è accompagnata da un impegno attivo degli azionisti (voto alle assemblee...). Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

Un comparto non può investire più del 10% del proprio

4 Informacion sobre el compartimiento

4.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o en valores mobiliarios asimilables a la renta variable emitidos por empresas cuyo domicilio social o actividad económica principal se encuentren en Estados Unidos o Canadá.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo las disposiciones legales vigentes, al uso de instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros y operaciones de divisas, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos y/o en sectores geográficos más restringidos.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

El subfondo no tiene intención de cubrir sistemáticamente la exposición al riesgo de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),
- que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y
- que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.).

Este análisis está acompañado por un compromiso accionarial activo (voto en las juntas, etc.). Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en

4 Informazioni sul comparto

4.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

4.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

4.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

I titoli statunitensi hanno tenuto bene su base annua (+14,03%), sulla scia di un clima economico e di fiducia dei consumatori a livelli massimi. Il mercato statunitense è stato sostenuto da una crescita nella quasi totalità dei settori, ma anche da una flessione imprevista del tasso di disoccupazione, al livello minimo dal 2007. La FED, dal canto suo, ha aumentato i tassi a più riprese, sempre mantenendo un tono accomodante. Alcune incertezze si sono fatte sentire nel corso dell'anno, a seguito dei sospetti di un'ingerenza russa nelle elezioni americane, dell'attuazione della riforma fiscale e della riforma fiscale e delle tensioni geopolitiche con la Corea del Nord. Febbraio 2018 si è aperto con una correzione importante dei mercati borsistici mondiali, dovuta alla progressione dei tassi a lungo termine e alla significativa fiammata della volatilità. Il settore IT è stato per la prima volta responsabile della correzione nel corso del mese di marzo. Tutti i titoli dei social media hanno subito una correzione, perché una regolamentazione maggiore potrebbe ostacolare la crescita futura degli utili. Contemporaneamente, gli Stati Uniti rivedono i dazi doganali sulle importazioni, aumentando così i rischi di una guerra commerciale.

Attività del portafoglio:

La nostra strategia ha sottoperformato il mercato, frenata dai settori IT, industriali e farmaceutico. Un fattore importante è la sottoperformance dell'universo ISR. Questa è in parte riconducibile al rendimento smisurato di un certo numero di titoli a grande capitalizzazione, che non rientrano nell'universo d'investimento per ragioni ISR, come Apple, Facebook, Boeing, Bank of America e altre ancora. La portata della sottoperformance è stata amplificata dall'impatto negativo di un certo numero di propensioni che risultano dalla struttura del processo di investimento. La propensione al valore, alla dimensione e al posizionamento nelle società canadesi ha contribuito negativamente al rendimento in eccesso del fondo. Ciononostante, abbiamo potuto osservare a marzo 2018 una forte inversione dei temi sopra esposti, situazione che ci ha consentito di recuperare parte della performance.

4 Informacion sobre el compartimiento

4.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

4.1.6. Índice y benchmark

Na.

4.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

Las acciones estadounidenses se anotaron una buena evolución interanual (+14,03 %), en una excelente coyuntura comercial y con una confianza de los consumidores en sus niveles máximos. El mercado de EE. UU. se vio respaldado por un crecimiento en la práctica totalidad de los sectores, pero también por un descenso inesperado de la tasa de desempleo, que se situó en el nivel más bajo desde 2007. Por lo que respecta a la Fed, subió sus tipos en varias ocasiones manteniendo en todo momento un tono acomodaticio. A lo largo del año surgieron varios focos de incertidumbre por las sospechas de injerencia rusa en las elecciones estadounidenses, la implantación de la reforma fiscal y las tensiones geopolíticas con Corea del Norte. Entramos en febrero de 2018 con una importante corrección en los mercados bursátiles mundiales debida a la progresión de los tipos a corto plazo y de la repentina escalada de la volatilidad. El sector de las tecnologías de la información fue por primera vez responsable de la corrección durante el mes de marzo. Todos los títulos de medios sociales retrocedieron, puesto que la mayor reglamentación podría obstaculizar el crecimiento futuro de los beneficios. En ese mismo momento, Estados Unidos revisaba sus aranceles sobre la importación, lo que acrecentó los riesgos de una guerra comercial.

Actividad de la cartera:

Nuestra estrategia generó una rentabilidad inferior a la del mercado, frenada por los sectores de tecnologías de la información, industria y productos farmacéuticos. Resultó de especial importancia la rentabilidad inferior generada por el universo ISR. Este resultado se atribuye en parte al rendimiento desmesurado de varias empresas de gran capitalización que están excluidas del universo de inversión por motivos ISR, como Apple, Facebook, Boeing, Bank of América y otras. La magnitud de esta rentabilidad inferior se vio amplificada por el impacto negativo de varios mecanismos que se derivan de la estructura del proceso de inversión. Los mecanismos del valor y del tamaño y nuestro posicionamiento en empresas canadienses empañaron la rentabilidad relativa del fondo. No obstante, en marzo de 2018 observamos un acusado repunte de los temas mencionados anteriormente, lo que nos permitió recuperar parte del terreno perdido.

4 Informazioni sul comparto

4.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

4.1.8. Prospettive

Il fondo è sottoposto ad una procedura d'analisi dell'investimento in due fasi nel corso della quale è innanzitutto esaminata la sostenibilità dei titoli contenuti nell'MSCI World. I titoli sono selezionati in seguito a microanalisi e macroanalisi condotte in base al principio del "best-in-class". Il migliore 50% di ogni settore viene inserito nell'universo ISR. La seconda fase consiste nell'utilizzare diversi modelli quantitativi di selezione dei titoli idonea a prendere decisioni sulla sovrapponderazione e la sottoponderazione dei titoli sostenibili nel fondo.

L'andamento recente del commercio mondiale ha contribuito ad aumentare la volatilità e l'incertezza dei mercati borsistici che, ad oggi, non hanno comportato il deterioramento delle prospettive di crescita mondiale. I mercati americani possono quindi continuare a progredire nei prossimi mesi.

4.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 5

4 Informacion sobre el compartimiento

4.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

4.1.8. Perspectiva

El fondo se somete a un procedimiento de análisis de inversión en dos fases durante el cual se examina, en primer lugar, la sostenibilidad de las acciones del MSCI World. Las acciones se seleccionan tras realizar un análisis microeconómico y macroeconómico según el principio «best-in-class». En el universo ISR se admite el 50 % superior de cada sector. La segunda fase consiste en utilizar diversos modelos cuantitativos personalizados de selección de valores para tomar decisiones relativas a la sobreponderación y la infraponderación de las acciones sostenibles del fondo.

La reciente evolución del comercio mundial ha contribuido a un repunte de la volatilidad y de la incertidumbre en los mercados bursátiles que, a día de hoy, no ha degradado las perspectivas de crecimiento mundial. Por tanto, los mercados bursátiles estadounidenses pueden seguir avanzando en los próximos meses.

4.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 5

Candriam Sustainable North America

4.2. Bilancio

4.2. Balance

			31/03/2018	31/03/2017
			USD	USD
	TOTALE ATTIVO NETTO	TOTAL ACTIVO NETO	139 887 373,10	312 035 226,28
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00
B.	Inmovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	139 445 689,24
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	139 445 689,24
a.	Azioni	a.	Acciones	139 445 689,24
a.1.	Azioni	a.1.	Acciones	139 445 689,24
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	0,00
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	0,00
ii.	Contratti a termine (+/-)	ii.	Contratos a término (+/-)	0,00
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	104 532,86
A.	Crediti	A.	Créditos	693 338,17
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	693 338,17
B.	Debiti	B.	Deudas	(588 805,31)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(551 726,40)
c.	Prestiti (-)	c.	Loans (-)	(36 832,77)
e.	Altri (-)	e.	Otros (-)	(246,14)
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	499 021,18
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	499 021,18
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	(161 870,18)
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	3,63
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(161 889,15)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	15,34
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	312 035 226,28
A.	Capitale	A.	Capital	(68 747 062,95)
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	179 016,43
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	201 190 843,10
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	7 264 576,52

Candriam Sustainable North America

4.3. Voci fuori bilancio

4.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				USD	USD
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	0,00	601 140,88
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	0,00	301 212,08
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	0,00	299 928,80
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Strumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable North America

4.4. Conto economico

4.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

			31/03/2018	31/03/2017
			USD	USD
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obbligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	7 299 352,96
a.	Azioni	a.	Acciones	7 299 352,96
a.1.	Resultat realizzati	a.1.	Resultado realizado	14 040 505,92
a.2.	Resultat non realizzati	a.2.	Resultado no realizado	(6 741 152,96)
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00
a.	Resultat realizzati	a.	Resultado realizado	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	21 891,59
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	21 891,59
b.1.	Resultat realizzati	b.1.	Resultado realizado	23 156,39
b.2.	Resultat non realizzati	b.2.	Resultado no realizado	(1 264,80)
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	3 338 798,52
A.	Dividendi	A.	Dividendos	4 496 351,70
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	5 825,65
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	5 825,65
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(1 393,93)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	(1 161 984,90)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	(1 161 984,90)
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,00
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,00
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(3 395 466,55)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(227 089,65)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	(4 054,76)
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(759 286,06)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(2 101 021,54)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(1 907 728,28)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(1 032 017,80)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(71 607,83)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(476 132,59)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(72 989,95)
a.9.	Gestione finanziaria - Classe N	a.9.	Gestión financiera - Clase N	(18 979,26)
a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(375 950,37)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(4 648,26)
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(193 293,26)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 894,46)
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(71 095,82)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(57 813,68)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(980,34)
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(58 515,23)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(1 376,17)
b.15.	Gestione amministrativa e contabile - Class Z	b.15.	Gestión administrativa y contable - Clase Z	(617,56)
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(78 424,42)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y	(309,89)

Candriam Sustainable North America

4.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

			pensioni (-)		
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(87 201,67)	(133 548,87)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	6 519,22	(56 888,84)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	(56 668,03)	(441 975,27)
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	7 264 576,52	38 243 355,77
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	7 264 576,52	38 243 355,77

4.5. Allocazione dei risultati

4.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018	31/03/2017
				USD	USD
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	208 634 436,05	201 567 495,53
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	201 190 843,10	164 744 840,83
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	7 264 576,52	38 243 355,77
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	179 016,43	(1 420 701,07)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	(68.747.062,95)	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(139.714.487,30)	(201 190 843,10)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(172.885,80)	(376 652,43)

Candriam Sustainable North America

Compartiremo le azioni e cifre chiave (continuazione)

4.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

4.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in USD)

4.6. Composición de los activos y cifras clave

4.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en USD)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Acciones y otros valores asimilables a las acciones								
Canada – Canadá								
AGNICO EAGLE MINES LIMITED		38 688,00	CAD	54,20	1 626 441,93		1,17%	1,16%
ARC RESOURCES LTD		40 473,00	CAD	14,04	440 753,23		0,32%	0,32%
ATCO LTD - CL I NON VOTING		4 078,00	CAD	41,38	130 888,26		0,09%	0,09%
BANK OF NOVA SCOTIA		3 958,00	CAD	79,36	243 635,43		0,17%	0,17%
BCE INC		6 998,00	CAD	55,44	300 926,31		0,22%	0,22%
CANAD.IMPER.BK OF COMMERCE		15 454,00	CAD	113,72	1 363 140,92		0,98%	0,97%
CI FINANCIAL CORP		40 632,00	CAD	27,60	869 841,81		0,62%	0,62%
ENCANA CORP		48 492,00	CAD	14,17	532 970,22		0,38%	0,38%
GILDAN ACTIVEWEAR		16 280,00	CAD	37,21	469 869,30		0,34%	0,34%
GREAT WEST LIFE CO INC		29 821,00	CAD	32,88	760 531,15		0,55%	0,54%
HUSKY ENERGY INC		32 006,00	CAD	18,44	457 778,42		0,33%	0,33%
KINROSS GOLD CORP		266 364,00	CAD	5,09	1 051 613,88		0,75%	0,75%
MAGNA INTERNATIONAL INC		31 780,00	CAD	72,57	1 788 850,36		1,28%	1,28%
METHANEX CORP		1 976,00	CAD	78,05	119 625,25		0,09%	0,09%
NATIONAL BANK OF CANADA		7 720,00	CAD	60,64	363 111,07		0,26%	0,26%
ROYAL BANK OF CANADA		4 140,00	CAD	99,52	319 575,67		0,23%	0,23%
SHAW COMMUNICATIONS - B/NON-VOT		51 892,00	CAD	24,82	998 999,30		0,72%	0,71%
TELUS CORP		9 463,00	CAD	45,24	332 058,37		0,24%	0,24%
TORONTO DOMINION BK		5 341,00	CAD	73,11	302 874,26		0,22%	0,22%
TRANSCANADA CORP		3 929,00	CAD	53,28	162 371,29		0,12%	0,12%
Totale: Canada – Total: Canadá					12 635 856,43		9,06%	9,03%
Svizzera – Suiza								
CHUBB LTD		1 631,00	USD	136,77	223 071,87		0,16%	0,16%
Totale: Svizzera – Total: Suiza					223 071,87		0,16%	0,16%
Curacao – Curacao								
SCHLUMBERGER LTD		13 279,00	USD	64,78	860 213,62		0,62%	0,61%
Totale: Curacao – Total: Curacao					860 213,62		0,62%	0,61%
Regno Unito – Reino Unido								
LIBERTY GLOBAL PLC -A-		6 614,00	USD	31,31	207 084,34		0,15%	0,15%
NIELSEN HOLDINGS PLC		16 658,00	USD	31,79	529 557,82		0,38%	0,38%
TECHNIPFMC PLC		6 365,00	USD	29,45	187 449,25		0,13%	0,13%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					924 091,41		0,66%	0,66%
Irlanda – Irlanda								
ACCENTURE PLC		1 994,00	USD	153,50	306 079,00		0,22%	0,22%
EATON CORPORATION		46 118,00	USD	79,91	3 685 289,38		2,64%	2,63%

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
PUBLIC LTD								
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		10 478,00	USD	150,99	1 582 073,22		1,13%	1,13%
JOHNSON CTR INT SHS		11 052,00	USD	35,24	389 472,48		0,28%	0,28%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		18 255,00	USD	80,22	1 464 416,10		1,05%	1,05%
PERRIGO COMPANY PLC		2 228,00	USD	83,34	185 681,52		0,13%	0,13%
SEAGATE TECHNOLOGIE PLC		9 436,00	USD	58,52	552 194,72		0,40%	0,39%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					8 165 206,42		5,86%	5,84%
Singapore – Singapur								
BROADCOM LIMITED		11 080,00	USD	235,65	2 611 002,00		1,87%	1,87%
Totale: Singapore – Total: Singapur					2 611 002,00		1,87%	1,87%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
3M CO		766,00	USD	219,52	168 152,32		0,12%	0,12%
ABBVIE INC		10 639,00	USD	94,65	1 006 981,35		0,72%	0,72%
ADOBE SYSTEMS INC		1 832,00	USD	216,08	395 858,56		0,28%	0,28%
AETNA INC		5 698,00	USD	169,00	962 962,00		0,69%	0,69%
AIG		3 573,00	USD	54,42	194 442,66		0,14%	0,14%
ALLSTATE CORP		20 343,00	USD	94,80	1 928 516,40		1,38%	1,38%
ALPHABET INC -A-		295,00	USD	1 037,14	305 956,30		0,22%	0,22%
ALPHABET INC -C-		485,00	USD	1 031,79	500 418,15		0,36%	0,36%
AMAZON COM INC		893,00	USD	1 447,34	1 292 474,62		0,93%	0,92%
AMERICAN EXPRESS CO.		30 389,00	USD	93,28	2 834 685,92		2,03%	2,03%
AMERICAN WATER WORKS CO INC		10 752,00	USD	82,13	883 061,76		0,63%	0,63%
AMGEN INC		19 223,00	USD	170,48	3 277 137,04		2,35%	2,34%
ANADARKO PETROL.CORP.		9 837,00	USD	60,41	594 253,17		0,43%	0,42%
ANALOG DEVICES INC		5 382,00	USD	91,13	490 461,66		0,35%	0,35%
APACHE CORP.		3 343,00	USD	38,48	128 638,64		0,09%	0,09%
AT & T		41 750,00	USD	35,65	1 488 387,50		1,07%	1,06%
BAKER HUGHES A GE COMPANY		20 054,00	USD	27,77	556 899,58		0,40%	0,40%
BORG WARNER INC		37 634,00	USD	50,23	1 890 355,82		1,36%	1,35%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		2 501,00	USD	63,25	158 188,25		0,11%	0,11%
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC		1 592,00	USD	93,71	149 186,32		0,11%	0,11%
CAMPBELL SOUP CO.		3 393,00	USD	43,31	146 950,83		0,11%	0,11%
CBRE GROUP -A-		39 834,00	USD	47,22	1 880 961,48		1,35%	1,34%
CELGENE CORP.		16 385,00	USD	89,21	1 461 705,85		1,05%	1,04%
CHARLES SCHWAB CORP		4 175,00	USD	52,22	218 018,50		0,16%	0,16%
CHARTER COMMUNICATIONS INC		1 118,00	USD	311,22	347 943,96		0,25%	0,25%
CHURCH & DWIGHT CO INC		33 568,00	USD	50,36	1 690 484,48		1,21%	1,21%
CIGNA CORP.		10 288,00	USD	167,74	1 725 709,12		1,24%	1,23%
CISCO SYSTEMS INC.		29 105,00	USD	42,89	1 248 313,45		0,90%	0,89%
COLGATE-PALMOLIVE CO.		26 622,00	USD	71,68	1 908 264,96		1,37%	1,36%
COMERICA INC.		17 464,00	USD	95,93	1 675 321,52		1,20%	1,20%
CONOCOPHILLIPS		13 470,00	USD	59,29	798 636,30		0,57%	0,57%
CORNING INC.		56 054,00	USD	27,88	1 562 785,52		1,12%	1,12%
CUMMINS INC		1 076,00	USD	162,09	174 408,84		0,13%	0,12%
DELL TECHNOLOGIES INC		2 133,00	USD	73,21	156 156,93		0,11%	0,11%
DEVON ENERGY CORP.(NEW)		14 804,00	USD	31,79	470 619,16		0,34%	0,34%
DISCOVER FIN SVC		25 208,00	USD	71,93	1 813 211,44		1,30%	1,30%
DOLLAR GENERAL CORPORATION		1 331,00	USD	93,55	124 515,05		0,09%	0,09%
EBAY INC		15 570,00	USD	40,24	626 536,80		0,45%	0,45%
EDISON INTERNATIONAL		14 257,00	USD	63,66	907 600,62		0,65%	0,65%
EQT		11 047,00	USD	47,51	524 842,97		0,38%	0,38%

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
EXXON MOBIL CORP		28 900,00	USD	74,61	2 156 229,00		1,55%	1,54%
F5 NETWORKS INC.		26 099,00	USD	144,61	3 774 176,39		2,71%	2,70%
FRANKLIN RESOURCES INC.		34 255,00	USD	34,68	1 187 963,40		0,85%	0,85%
GAP INC.		25 338,00	USD	31,20	790 545,60		0,57%	0,57%
GILEAD SCIENCES INC.		3 467,00	USD	75,39	261 377,13		0,19%	0,19%
GOODYEAR TIRE & RUBBER		6 520,00	USD	26,58	173 301,60		0,12%	0,12%
HCA HEALTHCARE INC		15 906,00	USD	97,00	1 542 882,00		1,11%	1,10%
HESS CORP		10 026,00	USD	50,62	507 516,12		0,36%	0,36%
HEWLETT PACKARD ENT CO		36 548,00	USD	17,54	641 051,92		0,46%	0,46%
HILTON INC		2 034,00	USD	78,76	160 197,84		0,11%	0,11%
HOME DEPOT INC.		7 877,00	USD	178,24	1 403 996,48		1,01%	1,00%
HUMANA INC.		4 836,00	USD	268,83	1 300 061,88		0,93%	0,93%
IBM CORP		7 858,00	USD	153,43	1 205 652,94		0,86%	0,86%
INTEL CORP.		8 229,00	USD	52,08	428 566,32		0,31%	0,31%
INTERCONT EXCH		2 512,00	USD	72,52	182 170,24		0,13%	0,13%
INTERNATIONAL PAPER CO		9 096,00	USD	53,43	485 999,28		0,35%	0,35%
INTUIT		16 203,00	USD	173,35	2 808 790,05		2,01%	2,01%
JOHNSON & JOHNSON		5 712,00	USD	128,15	731 992,80		0,52%	0,52%
JUNIPER NETWORKS INC.		81 750,00	USD	24,33	1 988 977,50		1,43%	1,42%
KELLOGG CO		28 627,00	USD	65,01	1 861 041,27		1,33%	1,33%
LILLY (ELI) & CO		22 294,00	USD	77,37	1 724 886,78		1,24%	1,23%
LINCOLN NATIONAL CORP.		22 115,00	USD	73,06	1 615 721,90		1,16%	1,16%
LOWE S COMPANIES INC.		17 040,00	USD	87,75	1 495 260,00		1,07%	1,07%
MARATHON PETROLEUM CORP		2 204,00	USD	73,11	161 134,44		0,12%	0,12%
MARSH & MC-LENNAN COS INC		2 196,00	USD	82,59	181 367,64		0,13%	0,13%
MASCO CORP.		3 588,00	USD	40,44	145 098,72		0,10%	0,10%
MASTERCARD INC. SHS-A-		2 532,00	USD	175,16	443 505,12		0,32%	0,32%
MC-CORMICK&CO/N.VOTING		10 477,00	USD	106,39	1 114 648,03		0,80%	0,80%
METLIFE INC		4 668,00	USD	45,89	214 214,52		0,15%	0,15%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC.		31 964,00	USD	91,36	2 920 231,04		2,09%	2,09%
MICROSOFT CORP		69 369,00	USD	91,27	6 331 308,63		4,54%	4,53%
MOTOROLA SOLTN/EX-DISTR		2 023,00	USD	105,30	213 021,90		0,15%	0,15%
NEWMONT MINING CORP.		3 115,00	USD	39,07	121 703,05		0,09%	0,09%
NEXTERA ENERGY		1 584,00	USD	163,33	258 714,72		0,19%	0,18%
NIKE INC B		3 551,00	USD	66,44	235 928,44		0,17%	0,17%
NOBLE ENERGY		18 630,00	USD	30,30	564 489,00		0,40%	0,40%
NORDSTROM INC		3 498,00	USD	48,41	169 338,18		0,12%	0,12%
NVIDIA CORP.		1 694,00	USD	231,59	392 313,46		0,28%	0,28%
ORACLE CORP		27 054,00	USD	45,75	1 237 720,50		0,89%	0,88%
PEPSICO INC		2 278,00	USD	109,15	248 643,70		0,18%	0,18%
PHILLIPS-VAN HEUSEN CORP		5 386,00	USD	151,43	815 601,98		0,58%	0,58%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		852,00	USD	171,78	146 356,56		0,10%	0,10%
PRAXAIR		1 276,00	USD	144,30	184 126,80		0,13%	0,13%
PROCTER & GAMBLE CO.		42 896,00	USD	79,28	3 400 794,88		2,44%	2,43%
PROGRESSIVE CORP		8 536,00	USD	60,93	520 098,48		0,37%	0,37%
PROLOGIS INC		2 656,00	USD	62,99	167 301,44		0,12%	0,12%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		7 680,00	USD	103,55	795 264,00		0,57%	0,57%
PUBL.SERV. ENTERPRISE		17 064,00	USD	50,24	857 295,36		0,61%	0,61%
QUALCOMM INC.		5 041,00	USD	55,41	279 321,81		0,20%	0,20%
REINSURANCE GRP AMERICA INC		13 099,00	USD	154,00	2 017 246,00		1,45%	1,44%
ROCKWELL AUTOMATION		934,00	USD	174,20	162 702,80		0,12%	0,12%
ROPER TECHNOLOGIES INC		629,00	USD	280,69	176 554,01		0,13%	0,13%
SALESFORCE COM INC		1 227,00	USD	116,30	142 700,10		0,10%	0,10%
SHERWIN-WILLIAMS CO		468,00	USD	392,12	183 512,16		0,13%	0,13%

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
SOUTHWEST AIRLINES CO		57 270,00	USD	57,28	3 280 425,60		2,35%	2,35%
STANLEY BLACK & DECKER INC		1 074,00	USD	153,20	164 536,80		0,12%	0,12%
STARBUCKS CORP.		2 629,00	USD	57,89	152 192,81		0,11%	0,11%
SYMANTEC CORP.		99 547,00	USD	25,85	2 573 289,95		1,85%	1,84%
TESLA INC		6 113,00	USD	266,13	1 626 852,69		1,17%	1,16%
TEXAS INSTRUMENTS INC		3 107,00	USD	103,89	322 786,23		0,23%	0,23%
TIFFANY & CO		12 354,00	USD	97,66	1 206 491,64		0,87%	0,86%
TIME WARNER		2 209,00	USD	94,58	208 927,22		0,15%	0,15%
TJX COMPANIES INC		17 790,00	USD	81,56	1 450 952,40		1,04%	1,04%
TRACTOR SUPPLY CO		2 001,00	USD	63,02	126 103,02		0,09%	0,09%
TRAVELERS COMPANIES INC *OPR*		18 722,00	USD	138,86	2 599 736,92		1,86%	1,86%
ULTA BEAUTY INC		2 056,00	USD	204,27	419 979,12		0,30%	0,30%
UNION PACIFIC CORP.		6 661,00	USD	134,43	895 438,23		0,64%	0,64%
UNUM GROUP		31 457,00	USD	47,61	1 497 667,77		1,07%	1,07%
UTD PARCEL SERVICE INC B		1 608,00	USD	104,66	168 293,28		0,12%	0,12%
VALERO ENER. CORP		6 871,00	USD	92,77	637 422,67		0,46%	0,46%
VERIZON COMMUNICATIONS INC		29 741,00	USD	47,82	1 422 214,62		1,02%	1,02%
WASTE MANAGEMENT INC		23 249,00	USD	84,12	1 955 705,88		1,40%	1,40%
WW GRAINGER INC		539,00	USD	282,27	152 143,53		0,11%	0,11%
ZIONS BANCORP		23 980,00	USD	52,73	1 264 465,40		0,91%	0,90%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					114 026 247,49		81,77%	81,51%
Totale Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Total Acciones y otros valores asimilables a las acciones					139 445 689,24		100,00%	99,68%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					139 445 689,24		100,00%	99,68%
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					139 445 689,24		100,00%	99,68%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			CAD		16 471,54			0,01%
BELFIUS BANQUE			USD		482 549,64			0,34%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					499 021,18			0,36%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					499 021,18			0,36%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					104 548,20			0,07%
IV. Altri – Otros					(161 870,18)			(0,12%)
V. Totale attivo netto – Total activo neto					139 887 388,44			100,00%

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servizio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto económico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	12,96%
Compagnie assicuratrici – Compañías de seguros	8,84%
Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	7,62%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	6,57%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	6,18%
Beni di consumo misti – Varios bienes de capital	5,64%
Telecomunicazioni – Telecomunicaciones	5,13%
Cosmetica farmaceutica & prodotti medicinali – Productos farmacéuticos, cosméticos y productos médicos	4,92%
Electronica & semiconduttori – Electrónica y semiconductores	4,69%
Hardware per computer & networking – Hardware ordenadores y networking	4,49%
Sanità & servizi sociali – Servicios de atención médica y servicios sociales	3,97%
Veicoli – Vehículos	3,81%
Biotechologia – Biotecnología	3,59%
Traffico & Trasporti – Tráfico y transporte	3,22%
Attrezzature industriali e per l'ingegneria meccanica – Ingeniería mecánica y equipamiento industrial	2,89%
Aziende finanziarie, di investimento & altre aziende diversificate – Empresas financieras, de inversión y otras empresas diversificadas	2,85%
Fornitura di energia elettrica & acqua – Energía y suministro de agua	2,46%
Prodotti alimentari & bibite analcoliche – Alimentación y refrescos	2,42%
Beni immobili – Inmobiliaria	1,47%
Servizi per l'ambiente & riciclaggio – Servicios medioambientales y de reciclado	1,40%
Metalli preziosi & pietre preziose – Metales preciosos y piedras preciosas	1,25%
Metalli ferrosi – Metales no férricos	0,75%
Prodotti tessili, abbigliamento & capi in pelle – Textiles, complementos y cuero	0,75%
Servizi vari – Servicios variados	0,73%
Selvicoltura, prodotti cartacei & forestali – Silvicultura, papel y productos forestales	0,35%
Apparecchi & componenti elettrici – Aparatos y componentes eléctricos	0,23%
Materiale da costruzione & industria edile – Materiales de construcción e Industria de la construcción	0,23%
Prodotti chimici – Productos químicos	0,22%
Grafica, pubblicazioni & stampa – Grafismo, publicidad y medios impresos	0,15%
Gomma & pneumatici – Goma y neumáticos	0,12%
Industria degli alloggi & del catering, strutture per il tempo libero – Industria del alojamiento, catering e instalaciones de ocio	0,11%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Stati Uniti – Estados Unidos de América	81,77%
Canada – Canadá	9,06%
Irlanda – Irlanda	5,86%
Singapore – Singapur	1,87%
Regno Unito – Reino Unido	0,66%
Curacao – Curacao	0,62%
Svizzera – Suiza	0,16%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

USD - USD	90,94%
CAD - CAD	9,06%
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

4.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

4.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	178 197 516,18	88 320 092,80	266 517 608,98
Vendite - Vendite	274 542 251,74	170 536 314,59	445 078 566,33
Totale 1 - Total 1	452 739 767,92	258 856 407,39	711 596 175,31
Sottoscrizioni - Subscripciones	33 644 537,27	33 047 675,97	66 692 213,24
Rimborsi - Reembolsos	130 703 375,35	115 069 224,84	245 772 600,19
Totale 2 - Total 2	164 347 912,62	148 116 900,81	312 464 813,43
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	251 145 947,91	177 574 778,08	214 360 363,00
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	114,83%	62,36%	186,20%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	114,80%	62,43%	186,07%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un periodo determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje en la lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

4.6.3. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

4.6.3. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evoluzione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo		Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del período
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	255 888,41	193 505,18
		Capitalizzazione / Capitalización	636 761,90	1 004 078,45
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	314 379,30	61 398,35
		Capitalizzazione / Capitalización	1 773 191,89	1 174 479,04
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	7 970,16	15 271,53
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	47 964,33	13 929,11
		Capitalizzazione / Capitalización	36 039,17	89 728,75
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Totale / Totale		6 877 573,80
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	267 582,09	693 953,80
		Capitalizzazione / Capitalización	691 224,00	1 390 081,60
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	110 528,82	484 219,78
		Capitalizzazione / Capitalización	2 537 117,63	2 257 876,99
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	7 677,72	12 820,54
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	80 951,19	11 283,81
		Capitalizzazione / Capitalización	162 404,19	32 328,01
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Totale / Totale		5 852 494,93
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	116 659,98	513 112,65
		Capitalizzazione / Capitalización	142 546,88	968 331,47
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	2 060,00	30 040,00

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

	Capitalizzazione / Capitalización	380 420,97	3 017 188,78	627 493,54
Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	305,01	16 648,92	10 344,43
Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	87 647,31	46 705,81	166 669,87
	Capitalizzazione / Capitalización	97 252,76	214 179,69	132 538,21
Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	3 946,00	1 225,00	29 517,58
	Capitalizzazione / Capitalización	29 030,12	0,00	29 030,12
Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Distribuzione / Distribución	3 048,00	31,00	3 017,00
	Totale / Totale			1 934 745,21

Importi pagati e percepiti dall'OIC (nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	9 363 137,43	6 831 959,25
		Capitalizzazione / Capitalización	25 235 477,04	39 149 430,26
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	12 615 642,19	2 549 566,34
		Capitalizzazione / Capitalización	73 854 156,16	48 410 614,55
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	320 677,17	609 592,19
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	8 530 038,18	2 466 112,42
		Capitalizzazione / Capitalización	3 741 784,17	9 924 272,82
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
			0,00	0,00
31/03/2017	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	10 284 095,22	26 238 695,59
		Capitalizzazione / Capitalización	29 342 890,05	58 890 100,52
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	4 716 582,42	21 129 498,77
		Capitalizzazione / Capitalización	114 503 849,07	102 481 447,97
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	319 157,73	531 328,03
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	15 950 594,66	2 219 081,68
		Capitalizzazione / Capitalización	18 811 363,19	3 779 223,15
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
			0,00	0,00
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	4 723 638,13	17 163 209,61
		Capitalizzazione / Capitalización	6 511 887,72	40 190 458,00
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	97 026,60	1 412 048,50
		Capitalizzazione / Capitalización	18 954 644,43	149 074 150,21
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	13 700,12	773 112,46
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	18 933 697,51	9 947 908,65
		Capitalizzazione / Capitalización	12 173 980,82	26 973 717,04
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	609 156,40	191 753,49
		Capitalizzazione / Capitalización	0,01	0,00
	Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	4 674 481,51	46 242,24

Valore d'inventario netto alla fine del periodo (nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	295 926 854,62	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	36,35
			Capitalizzazione / Capitalización	39,96
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	41,83
			Capitalizzazione / Capitalización	42,41
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	39,94
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	184,42
			Capitalizzazione / Capitalización	109,17
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00
			Capitalizzazione / Capitalización	0,00
		Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00
			Distribuzione / Distribución	0,00
				0,00
31/03/2017	312 035 226,28	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	40,39

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización Distribuzione / Distribución	44,98 46,93
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	48,26
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	44,73 209,66
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización Distribuzione / Distribución	123,74 0,00
		Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización Distribuzione / Distribución	0,00 0,00
31/03/2018	139 887 373,10	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	40,63
			Capitalizzazione / Capitalización	45,86
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	47,70
			Capitalizzazione / Capitalización	49,73
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione (EUR) / Capitalización (EUR)	215,91
			Capitalizzazione / Capitalización Distribuzione / Distribución	127,03 154,65
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	141,33
		Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización Distribuzione / Distribución	0,00 1 458,41

4.6.4. Rendimenti

(espresso in %)

4.6.4. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	1,96%	3,34%	7,01%	5,12%	3,45%
R	CAP (EUR)	2,98%	4,36%	-	-	4,40%
I	CAP	3,05%	4,44%	8,16%	-	11,49%
N	CAP	1,50%	2,84%	6,49%	-	5,45%
R2	CAP	-	-	-	-	(23,37%)
R	CAP	2,66%	4,07%	-	-	5,22%
Z	DIS	-	-	-	-	(11,21%)

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

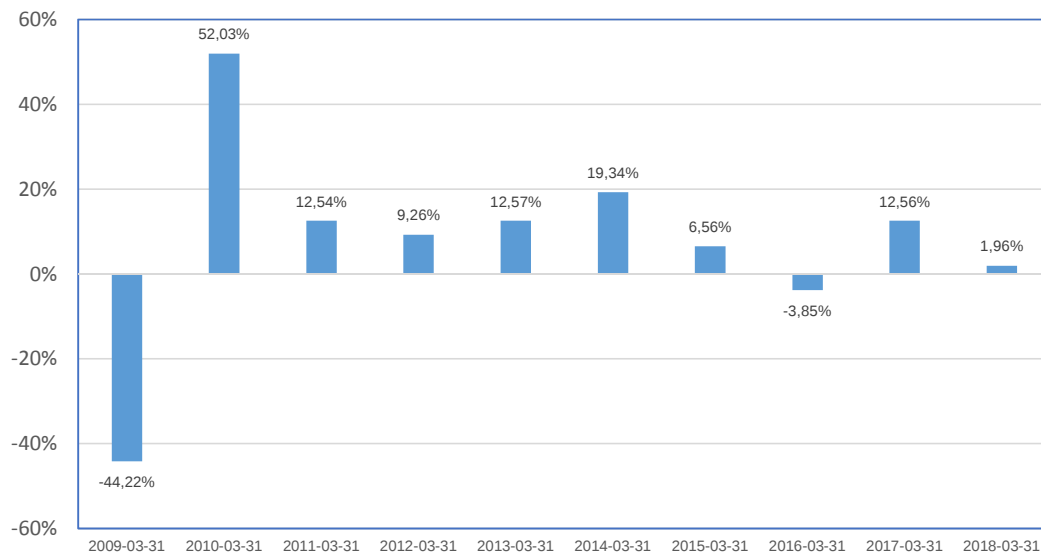
Anno di creazione : 2000

Histograma

Año de creación : 2000

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable North America - parte CAP (USD) / parte de CAP (USD)



Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

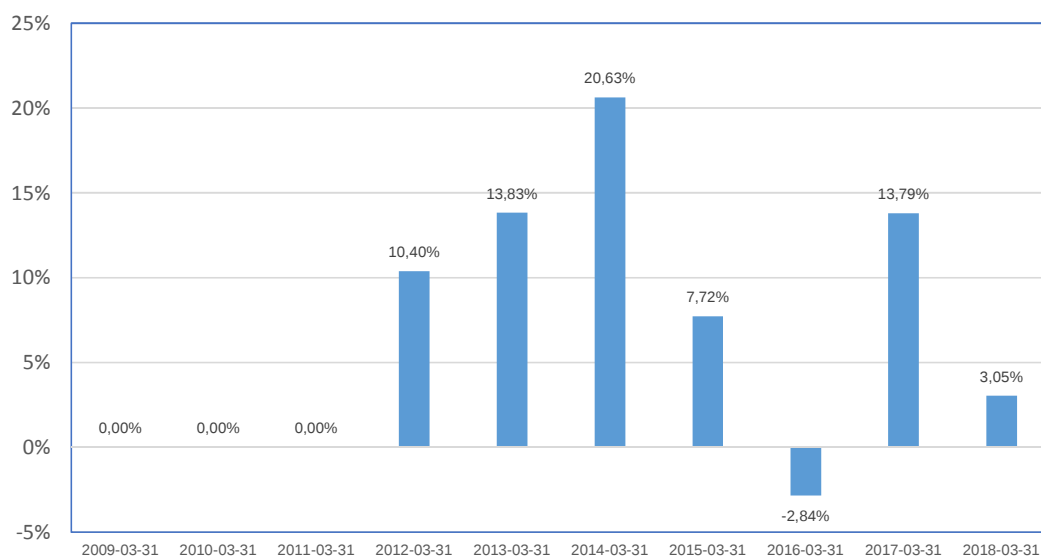
Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2009

Año de creación : 2009

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable North America - parte CAP (USD) / parte de CAP (USD)



Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

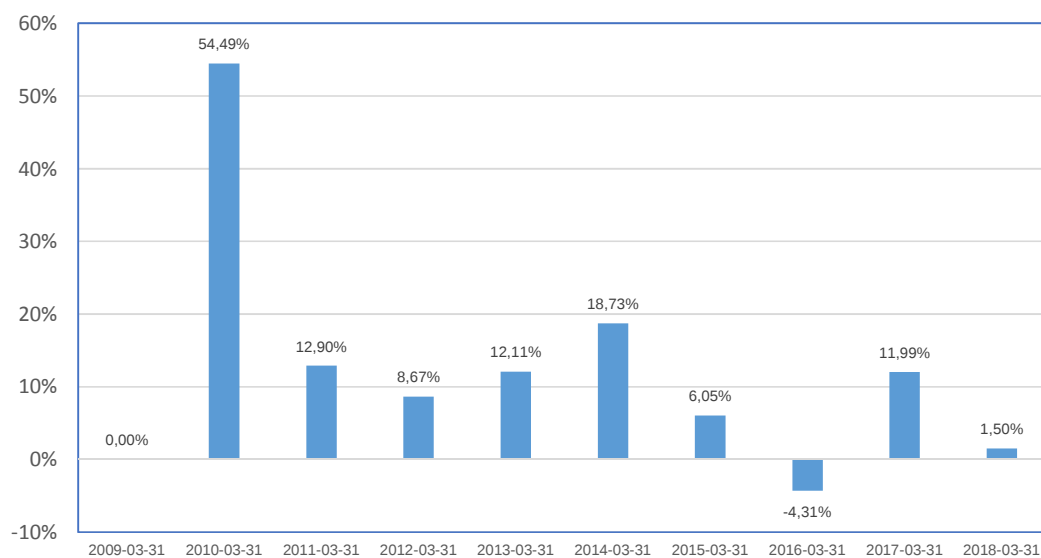
Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable North America - parte CAP (USD) / parte de CAP (USD)



Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

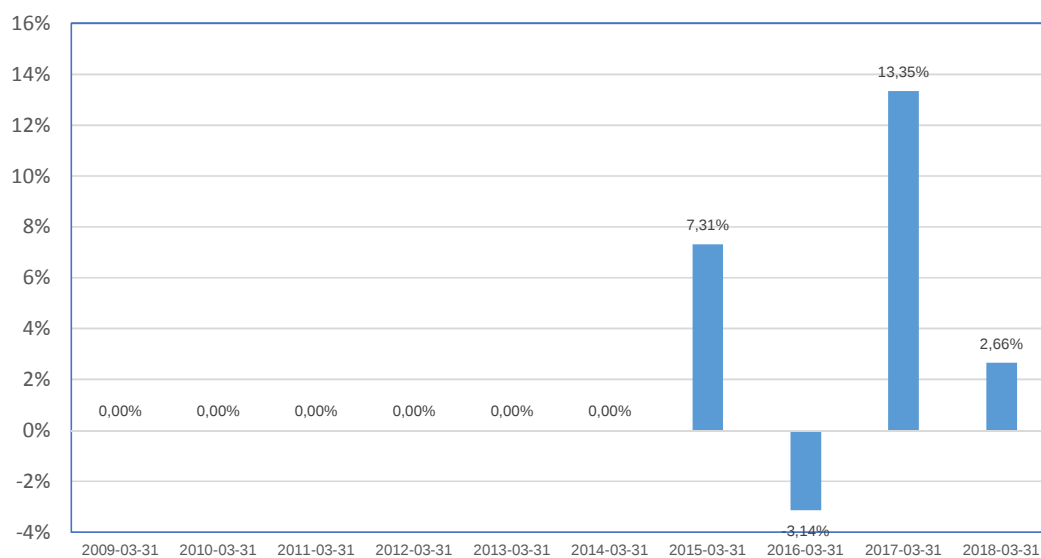
Classe R (CAP) / Clase R (CAP)

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable North America - parte CAP (USD) / parte de CAP (USD)



Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

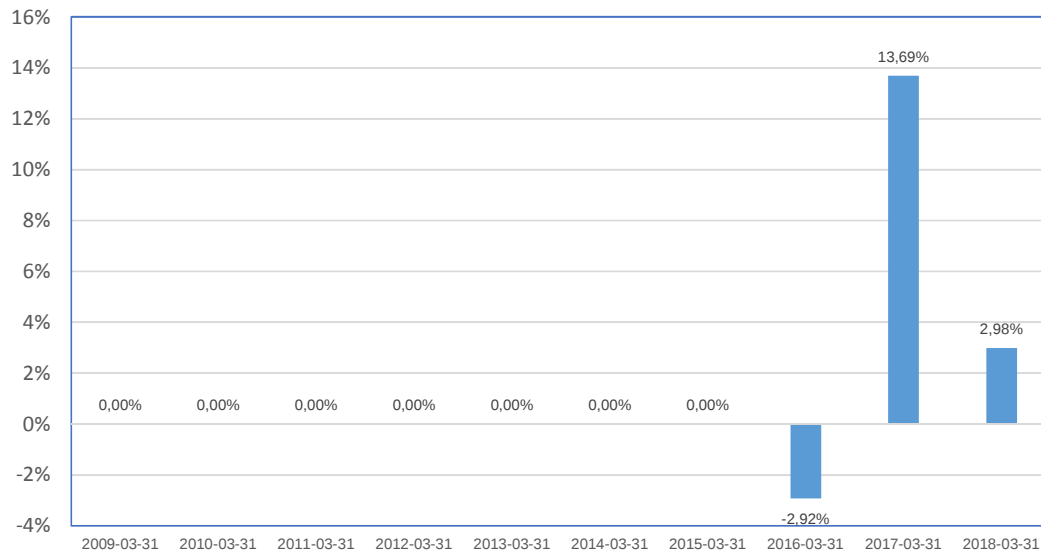
Classe R-EUR (CAP (EUR)) / Clase R-EUR (CAP (EUR))

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable North America - parte CAP (EUR) (USD) / parte de CAP (EUR) (USD)



Classe Z (DIS) / Clase Z (DIS)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable North America

4.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

4.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

4.6.5. Spese (espresso in %)

4.6.5. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Classe C	BE0945318534	2,14%
Classe C / Classe C	BE0173901779	2,15%
Classe I / Classe I	BE6274046869	1,08%
Classe I / Classe I	BE0948753935	1,12%
Classe N / Classe N	BE0945319540	2,62%
Classe R EUR / Classe R EUR	BE6260800329	1,09%
Classe R / Classe R	BE6253606162	1,44%
Classe R2 / Classe R2	BE6286571011	-
Classe R2 / Classe R2	BE6286570971	-
Classe Z / Classe Z	BE6286572027	-
Classe Z / Classe Z	BE6286574049	-

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

4.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

4.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 1,50%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 2%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,55%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La Classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui all'articolo 7, comma 1,1° della legge del 3 agosto 2012 relativa a talune forme di gestione collettiva di portafogli di investimento, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 di EUR. Essa si contraddistingue per

4.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

4.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 1,50%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 2%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,55%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase I está reservada a los inversores institucionales según se define en el artículo 7, párrafo 1,1° de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de

Candriam Sustainable North America

4.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R EUR)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,60%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,90%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,38%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

4.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferior a la de la clase C.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R EUR)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,60%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,90%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,38%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

Candriam Sustainable North America

4.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

4.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
53 665,38 USD
- la commissione di Gestione (Classe N)
811,15 USD
- la commissione di Gestione (Classe I)
17 075,09 USD
- la commissione di Gestione (Classe R)
10 868,17 USD
- la commissione di Gestione (Classe RCE)
18 589,62 USD
- la commissione di Gestione (Classe R2)
2 348,45 USD
- compenso per l'amministrazione (Classe C)
6 574,00 USD
- compenso per l'amministrazione (Classe N)
57,83 USD
- compenso per l'amministrazione (Classe I)
3 213,19 USD
- compenso per l'amministrazione (Classe R)
6 479,95 USD
- compenso per l'amministrazione (Classe R2)
880,72 USD
- compenso per l'amministrazione (Classe Z)
311,13 USD
- la remunerazione del Depositario (Classe C)
2 146,62 USD
- la remunerazione del Depositario (Classe N)
24,32 USD
- la remunerazione del Depositario (Classe I)
931,38 USD
- la remunerazione del Depositario (Classe R)
2 728,40 USD
- la remunerazione del Depositario (Classe R2)
370,82 USD
- la remunerazione del Depositario (Classe Z)
99,83 USD
- interessi debitori per conti e prestiti
426,03 USD

4.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

4.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
53 665,38 USD
- la comisión de Gestión (Clase N)
811,15 USD
- la comisión de Gestión (Clase I)
17 075,09 USD
- la comisión de Gestión (Clase R)
10 868,17 USD
- la comisión de Gestión (Clase RCE)
18 589,62 USD
- la comisión de Gestión (Clase R2)
2 348,45 USD
- la remuneración de administración (Clase C)
6 574,00 USD
- la remuneración de administración (Clase N)
57,83 USD
- la remuneración de administración (Clase I)
3 213,19 USD
- la remuneración de administración (Clase R)
6 479,95 USD
- la remuneración de administración (Clase R2)
880,72 USD
- la remuneración de administración (Clase Z)
311,13 USD
- la remuneración del depositario (Clase C)
2 146,62 USD
- la remuneración del depositario (Clase N)
24,32 USD
- la remuneración del depositario (Clase I)
931,38 USD
- la remuneración del depositario (Clase R)
2 728,40 USD
- la remuneración del depositario (Clase R2)
370,82 USD
- la remuneración del depositario (Clase Z)
99,83 USD
- intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
426,03 USD

4.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

- una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)

34 253,83 USD

Per un totale di
161 855,91 USD

4.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.

Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

4.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

I tasso di rotazione rilette l'andamento degli investimenti realizzati nel portafoglio sulla base del contesto di mercato qui esposto, nonché il flusso di sottoscrizioni e rimborsi nel fondo, nel periodo in esame.

4.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

- una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)

34 253,83 USD

Por un total de
161 855,91 USD

4.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.

Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

4.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera en función del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, en el período analizado.

5. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

5.1. Rapporto di gestione del compartimento

5.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto Euro Short Term Bonds è stato attivato il 14 dicembre 2005, tramite conferimento delle attività del comparto Euro Cash, un comparto della Sicav Dexia Invest lanciato il 17 novembre 1991 con un valore d'inventario per azione pari a 1.239,47 EUR.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 14 dicembre 2005

Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 1 luglio 2009.

Le azioni della classe R sono commercializzate a partire dal 16 agosto 2013.

Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

5.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

5.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

5.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

5.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione delle obbligazioni denominate in euro, appartenenti in particolare al segmento delle brevi durate, attraverso l'investimento in titoli di emittenti selezionati dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio del comparto sarà investito principalmente in titoli a reddito fisso o variabile o titoli assimilabili.

Le attività del comparto potranno essere investite a titolo accessorio attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto, segnatamente in monetary paper (strumenti monetari di liquidità depositi e/o liquidità. Gli eventuali investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del comparto.

5. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

5.1. Informe de gestión del compartimento

5.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento Euro Short Term Bonds sido lanzado el 14 de diciembre de 2005 por aportación de los activos del compartimento Euro Cash, un compartimento de la sicav Dexia Invest lanzada el 17 de noviembre de 1991 con un valor liquidativo por acción fijado en 1.239,47 EUR.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 14 diciembre 2005

Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 1 de julio de 2009.

Las acciones de la clase R se comercializan a partir del 16 de agosto de 2013.

Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

5.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

5.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

5.1.4. Bolsa

inaplicable

5.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de la renta fija denominada en euros, en particular del segmento de los vencimientos cortos, mediante títulos cuyos emisores son seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en valores de renta fija o variable o en valores asimilables.

Asimismo, se podrá invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento, especialmente en papel monetario, depósitos y/o activos líquidos. Las posibles inversiones en participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

5 Informazioni sul comparto

5.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Strategia particolare:

Il patrimonio del comparto sarà investito principalmente in titoli a reddito fisso o variabile o titoli assimilabili, denominati in euro. La politica di investimento sarà incentrata su una duration media relativamente corta. Gli eventuali attivi in valute diverse dall'euro saranno oggetto di un'adeguata copertura attraverso le consuete tecniche di mercato, quali le operazioni di cambio a termine.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Il comparto potrà altresì ricorrere, nel rispetto delle norme giuridiche vigenti, a prodotti derivati quali ad esempio le opzioni, i future e gli swap su tassi d'interesse (tassi fissi, variabili, inflazione, ecc.) ma anche su credito e divise, e alle operazioni di cambio a termine per fini sia d'investimento che di copertura dei rischi. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto alle attività sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi e/o a settori geografici più ristretti.

Caratteristiche delle obbligazioni e dei titoli di credito:

Gli emittenti dei titoli a reddito fisso o variabile saranno principalmente di buona qualità (investment grade: minimo BBB- e/o Baa3). Gli investimenti saranno principalmente realizzati in titoli emessi da governi, dal settore pubblico, dal settore privato e/o da istituzioni sopranazionali.

Il gestore potrà far variare la duration complessiva del portafoglio entro una forbice da 0 a 6 anni in funzione delle aspettative di evoluzione dei tassi d'interesse.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Gli eventuali attivi in valute diverse dall'Euro saranno oggetto di un'adeguata copertura attraverso le consuete tecniche di mercato, quali le operazioni di cambio a termine.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e
- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una

5 Informacion sobre el compartimiento

5.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en valores de renta fija o variable o en valores asimilables denominados en euros. La política de inversión se basará en una duración media relativamente corta. Los posibles activos denominados en monedas distintas del euro serán objeto de una cobertura adecuada empleando las técnicas de mercado habituales, como las operaciones de divisas a plazo.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, al uso instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros, swaps tanto de tipos de interés (tipos fijos, variables, inflación, etc.) como de crédito y divisas, y operaciones de cambio a plazo, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos y/o en sectores geográficos más restringidos.

Características de la renta fija y de los títulos de deuda:

Los emisores de valores de renta fija o variable son principalmente considerados emisores de buena calidad (investment grade: mínimo BBB- o Baa3). Las inversiones se realizan principalmente en valores emitidos por gobiernos, el sector público, el sector privado y/o instituciones supranacionales.

El gestor puede variar la duración global del fondo dentro de una horquilla de 0 a 6 años en función de sus expectativas respecto a la evolución de los tipos de interés.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

Los posibles activos denominados en monedas distintas del euro serán objeto de una cobertura adecuada empleando las técnicas de mercado habituales, como las operaciones de divisas a plazo.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar, por un lado, las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),
- que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y
- que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el

5 Informazioni sul comparto

5.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito. ;

e dall'altro lato, i paesi:

- che gestiscono al meglio il loro capitale umano, naturale e sociale (approccio Best-in-Class), e

- che rispettano i principali trattati e convenzioni internazionali (Organizzazione Internazionale del Lavoro,...) Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

Il comparto ha ottenuto una deroga che lo autorizza ad investire fino al 100% del proprio patrimonio in varie emissioni di titoli mobiliari, emessi o garantiti da uno Stato membro dello Spazio economico europeo e dai suoi enti locali, da uno Stato non membro dello Spazio economico europeo o da organismi internazionali a carattere pubblico, dei quali facciano parte uno o più Stati membri dello Spazio economico europeo. All'occorrenza, in base all'evoluzione attesa dei mercati finanziari, il comparto potrà essere indotto ad avvalersi di tale deroga.

Un comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

5.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

5.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

2° TRIMESTRE 2017

L'inizio del trimestre ha visto alcune oscillazioni nei mercati, con, all'inizio di Aprile, maggiori tensioni geopolitiche in Siria e Corea del Nord, oltre all'incertezza sulle elezioni francesi. Tuttavia, nel resto del trimestre gli indicatori della fiducia sono entrati in territorio positivo, a seguito della netta vittoria del candidato pro-Europa Macron in Francia, che ha consentito ai mercati di tirare il fiato. La dinamica di propensione al rischio è proseguita per tutto il mese di maggio, con mercati finanziari che hanno raggiunto nuovi

5 Informacion sobre el compartimiento

5.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.); y,

por otro lado, los países:

- que mejor gestionan su capital humano, natural y social (enfoque Best-in-Class), y

- que respeten los principales tratados y convenios internacionales (Organización Internacional del Trabajo, etc.). Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

El subfondo ha obtenido una derogación que le autoriza a invertir hasta el 100% de sus activos en distintas emisiones de valores mobiliarios emitidas o garantizadas por un Estado miembro del Espacio Económico Europeo, por sus entes públicos territoriales, por un Estado no miembro del Espacio Económico Europeo o por organismos internacionales de carácter público del que formen parte uno o más Estados miembros del Espacio Económico Europeo. Si fuera necesario, considerando las expectativas de evolución de los mercados financieros, el subfondo podrá hacer uso de esta derogación.

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

5.1.6. Índice y benchmark

Inaplicable

5.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

2T 2017

Al inicio del trimestre se produjeron algunas fluctuaciones en los mercados, puesto que a principios de abril se intensificaron las tensiones geopolíticas en Siria y Corea del Norte, así como la incertidumbre en torno a las elecciones francesas. Sin embargo, durante el resto del trimestre los indicadores de la confianza se volvieron positivos tras la contundente victoria en las elecciones francesas de Macron, favorable al euro, que provocó un repunte de alivio. La tolerancia al riesgo se mantuvo durante todo mayo, puesto que los mercados

5 Informazioni sul comparto

5.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

livelli e una volatilità che sta notevolmente diminuendo. Gli spread di credito si sono notevolmente ridotti, sia nel segmento investment grade che in quello high-yield, sebbene lo spettro di elezioni anticipate nel Regno Unito e in Italia abbia mitigato la robusta performance. Le banche centrali sono rimaste ampiamente portanti, con una BCE che continua ad indicare la necessità nell'eurozona di un sostegno monetario straordinario. A giugno, ci sono stati alcuni segnali di una posizione meno accomodante delle banche centrali, con l'aumento dei tassi della Fed (+0,25% ... e voci di una possibile riduzione del bilancio), mentre la BCE suggerisce che il ritmo del tapering sarebbe determinato dalla crescita, che appariva positiva. Brusco crollo del petrolio a giugno, sebbene seguito da un significativo rimbalzo. In Europa, nello specifico, il settore finanziario ha registrato una fine trimestre movimentata, in quanto una banca spagnola (Banco Popular) e due banche italiane (Veneto e Vicenza) sono state protagoniste rispettivamente di bail in e bail out dopo essere state dichiarate soggette a "possibile insolvenza" da parte della BCE. Questo contesto, associato al tono meno accomodante della BCE, ha prodotto ripercussioni sui mercati obbligazionari per contanti, penalizzati a fine mese. Ciononostante, i mercati di credito nel complesso si sono ristretti nel trimestre, con l'indice Itraxx Main in brusca riduzione da 73 pb a 56 pb e un percorso analogo per l'Itraxx Xover (da 290 pb a 253 pb).

La performance positiva di +0,09% del fondo (I-share, al netto delle commissioni), gli ha consentito di sovraperformare l'indice di riferimento (-0,01%). In termini di strategia, la nostra duration breve rispetto al benchmark ci ha ricompensato, soprattutto nella seconda parte del mese, a seguito della modifica del sentiment. Infatti, da metà a fine aprile il Bund tedesco a 2 anni è stato oggetto di forti vendite (tra movimenti di propensione al rischio) dal -0,86% al -0,73%. Sebbene ciò non abbia fruttato rendimenti a maggio, giugno è stato un altro mese positivo per la strategia, in quanto l'estremità breve della curva dei rendimenti tedesca ha continuato ad ampliarsi. Il nostro sottopeso alle obbligazioni sovrane periferiche ha condotto ad una lieve sottoperformance, in quanto i rendimenti sono calati piuttosto bruscamente (specialmente in Spagna e Portogallo) a seguito di un minor rischio legato alle elezioni politiche in Europa. Il fondo è stato sovraperformato sul credito (che ha beneficiato della scorta di carry), e ha pertanto sostenuto la performance nel trimestre.

3° TRIMESTRE 2017

L'estate è iniziata con segnali di toni aggressivi da parte delle banche centrali, che non hanno tuttavia perturbato i mercati del credito. Per contro, gli spread di credito hanno mantenuto a luglio il sostenuto ritmo di contrazione, raggiungendo i livelli minimi degli ultimi due anni (+72 pb per lo spread delle OAS governative per l'indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate 1-3 year) all'inizio di agosto in un contesto di emissioni scialbo. La dinamica di propensione al rischio, tuttavia, ha iniziato ad indebolirsi all'aumentare delle tensioni geopolitiche nella penisola coreana, quando il regime di Kim

5 Informacion sobre el compartimiento

5.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

financieros alcanzaron nuevos récords y la volatilidad se redujo considerablemente. Los diferenciales de crédito se redujeron significativamente, tanto en el segmento de categoría de inversión («investment grade») como en el de alto rendimiento («high yield»), aunque la posibilidad de unas elecciones anticipadas en el Reino Unido e Italia empañó la fuerte rentabilidad. Los bancos centrales ofrecieron gran respaldo: el BCE siguió apuntando que la zona euro seguía necesitando apoyo monetario extraordinario. En junio apreciamos cierto endurecimiento en la actitud de los bancos centrales: la Reserva Federal subió sus tipos (0,25 %) y apuntó a una reducción de su balance, mientras que el BCE dio a entender que el ritmo de la reducción del estímulo vendría determinado por el crecimiento, que parecía halagüeño. El petróleo se desplomó en junio, si bien este hundimiento estuvo seguido de un repunte considerable. En Europa, el sector financiero vivió un fin de trimestre cargado de actividad, con la recapitalización de deuda de un banco español (Banco Popular) y el rescate de dos bancos italianos (Veneto y Vicenza) después de que el BCE anunciase su «probable quiebra». Esto, junto con la suavización del discurso del BCE, perjudicó a los mercados de renta fija monetaria, que atravesaron dificultades al final del trimestre. A pesar de ello, en general los mercados de crédito se contrajeron durante el trimestre: el Itraxx Main Index se contrajo de 73 pb a 56 pb, y el Itraxx Xover Index evolucionó de forma similar (de 290 pb a 253 pb).

El fondo registró una rentabilidad positiva del +0,09 % (acciones I, una vez deducidas las comisiones) y superó al índice de referencia (-0,01 %). En cuanto a la estrategia, nuestra duración corta con respecto a nuestro índice de referencia dio resultados, sobre todo en la segunda quincena del mes, con el cambio de ánimo. De hecho, desde mediados hasta finales de abril, el «bund» alemán a 2 años sufrió una ola de ventas (por el aumento de la tolerancia al riesgo) y pasó del -0,86 % al -0,73 %. Aunque esto no generó rentabilidades en mayo, junio fue otro mes positivo para la estrategia y el extremo corto de la curva alemana siguió ampliándose. Nuestra infraponderación en bonos soberanos periféricos provocó una ligera rentabilidad inferior, ya que los rendimientos cayeron con bastante fuerza (especialmente en España y Portugal) tras la reducción del riesgo electoral en Europa. El fondo estuvo sobreponderado en crédito (que se benefició del amortiguador del «carry»), lo que favoreció la rentabilidad durante el trimestre.

3T 2017

El verano empezó con indicios de endurecimiento del tono por parte de los bancos centrales que, sin embargo, no lograron agitar los mercados del crédito. Por el contrario, los diferenciales de crédito mantuvieron su fuerte ritmo de ajuste en julio y marcaron mínimos de los dos últimos años (+72 pb del diferencial ajustado a opciones de deuda pública del BofA Merrill Lynch Euro Corporate 1-3 year Index) a principios de agosto, ante la atonía de la actividad de emisiones. Sin embargo, la «tolerancia al riesgo» empezó a descarrillar con el aumento de las tensiones geopolíticas en la península de

5 Informazioni sul comparto

5.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

ha sfidato l'amministrazione Trump e la comunità internazionale, soprattutto con le minacce sull'isola di Guam e numerosi test missilistici. La volatilità portata avanti da quelle tensioni ha dato origine alla crescita degli attivi considerati rifugio sicuro (come i Bund tedeschi), mentre gli spread di credito hanno subito un relativo allargamento (+10 pb rispetto ai minimi di inizio agosto). Ciononostante, i mercati finanziari, si sono dimostrati molto resilienti e hanno nuovamente assunto una posizione positiva all'inizio di settembre, malgrado scambi verbali continui tra i leader degli Stati Uniti e della Corea del Nord. La prospettiva di un referendum per l'indipendenza della Catalogna il 1° di ottobre non pare aver turbato più di tanto gli investitori, anche se le banche e le grandi aziende spagnole hanno subito una certa pressione con l'avvicinarsi delle consultazioni. Il supporto principale al mercato di credito è giunto da un'attività del mercato primario in certa misura inferiore alle previsioni, fattore che ha portato gli spread di credito a chiudersi nel trimestre su di una nota positiva nell'estremità corta della curva (restringimento di 4 pb rispetto ai titoli di Stato per il segmento 1-3 anni e 14 pb rispetto agli asset swap).

Nel trimestre, la performance positiva di +0,21% del fondo (I-share Cap., al netto delle commissioni), ha contribuito a sovraperformare l'indice di riferimento di 6 pb (+0,15%). In termini di strategia, la nostra duration breve rispetto al benchmark ci ha ricompensato, soprattutto a luglio e settembre. Anche la nostra sottoponderazione alla Spagna e all'Italia è stata portante, come la sovrapponderazione sul credito.

4° TRIMESTRE 2017

I mercati di credito hanno iniziato l'ultimo trimestre dell'anno con il piede giusto. Hanno messo da parte la vicenda dell'indipendenza catalana ad ottobre, per mantenere una robusta performance sia nei segmenti IG che HY. Malgrado la vittoria del "Sì all'indipendenza" al referendum, la forte opposizione di Madrid e la pronta decisione delle principali società catalane di spostare la loro sede legale nel resto della Spagna hanno rassicurato gli investitori. Su di una nota positiva, i commenti rassicuranti della BCE sugli acquisti di obbligazioni societarie, e la prospettiva della riforma fiscale di Trump negli USA (con, tra le altre misure, un'aliquota fiscale aziendale inferiore del 20%), hanno contribuito al rally degli attivi rischiosi. Il conseguente miglioramento del rating dell'Italia e di alcune banche italiane ha contribuito a sollevare ulteriormente il sentiment. Riguardo l'attività delle banche centrali, la nomina di Jerome Powell a nuovo presidente della Fed è riuscita a rassicurare i mercati, in quanto si prevedeva che avrebbe seguito un approccio politico simile a quello di Janet Yellen. La fine dell'anno ha registrato alcune prese di beneficio, con operatori di mercato apparentemente meno inclini ad assumersi rischi dopo un anno robusto per i mercati finanziari. Sul fronte del credito, gli attivi più rischiosi hanno tenuto meglio di tutti, con i titoli AT1 Euro IG che hanno messo a segno un impressionante rendimento totale del 13% nel 2017. Per quanto riguarda gli

5 Informacion sobre el compartimiento

5.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Corea, ya que el régimen de Kim Jong-un desafió a la Administración Trump y a la comunidad internacional, especialmente con amenazas a la isla de Guam y varias pruebas de misiles. La volatilidad generada por esas tensiones provocó un auge de los activos considerados «refugios seguros» (como la deuda pública alemana), mientras que los diferenciales de crédito se vieron afectados por una ampliación relativa (+10 pb desde sus mínimos de principios de agosto). No obstante, los mercados financieros exhibieron una gran solidez y empezaron a recuperar una tendencia positiva a principios de septiembre, a pesar de los continuos enfrentamientos verbales entre EE. UU. y el líder de Corea del Norte. La perspectiva de un referéndum sobre la independencia de Cataluña el 1 de octubre tampoco pareció preocupar demasiado a los inversores, a pesar de que las acciones de bancos y sociedades españolas sufrieron presiones al acercarse la fecha de la consulta. El principal apoyo para los mercados de crédito fue una actividad del mercado primario algo menor de lo esperado, lo que contribuyó a que los diferenciales cerrasen el trimestre con un buen comportamiento en el extremo corto de la curva (reducción de 4 pb frente a la deuda pública de la parte de 1 a 3 años y de 14 pb frente a los «swaps» de activos).

En el conjunto del trimestre, el fondo registró una rentabilidad positiva del +0,21 % (acciones I de capitalización, una vez deducidas las comisiones) y superó al índice de referencia en 6 pb (+0,15 %). En cuanto a la estrategia, nuestra duración corta con respecto al índice de referencia dio resultados, sobre todo en julio y septiembre. Nuestra infraponderación en España e Italia también favoreció la rentabilidad, al igual que la sobreponderación en el crédito.

T4 2017

Los mercados crediticios iniciaron el último trimestre del año con paso firme. Se olvidaron del referéndum por la independencia de Cataluña de octubre y generaron una rentabilidad sólida tanto en el segmento de categoría de inversión («investment grade») como en el de alto rendimiento («high yield»). A pesar de que el «Sí» ganó en la consulta, la fuerte oposición de Madrid y la decisión inmediata de grandes empresas catalanas de trasladar sus sedes a otras comunidades de España tranquilizaron a los inversores. Como apunte positivo, los comentarios tranquilizadores del BCE sobre las compras de bonos corporativos y la perspectiva de la reforma fiscal de Trump en Estados Unidos (con, entre otras medidas, un tipo de impuesto de sociedades reducido del 20 %) contribuyeron al avance de los activos de riesgo. La consiguiente revisión al alza de la calificación crediticia de Italia y algunos bancos del país alentó todavía más el optimismo. Por lo que respecta a la actividad de los bancos centrales, el nombramiento de Jerome Powell como nuevo presidente de la Fed sirvió para calmar a los mercados, puesto que se preveía que aplicaría una política similar a la de Janet Yellen. Al cierre del año se produjeron algunas recogidas de beneficios, al mostrarse los operadores más reacios a asumir riesgos tras un año brillante para los mercados financieros. En crédito, los activos de mayor riesgo fueron los más rentables, y las emisiones AT1 europeas con calificación «investment

5 Informazioni sul comparto

5.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

spread, quelli di credito IG Euro si sono ristretti, passando da 124 a 87 pb, rispetto ai rendimenti dei titoli di Stato, mentre gli spread HY Euro si sono ridotti da 378 a 279 pb.

Nel trimestre, il fondo (I-share Cap, al netto delle commissioni) ha sovraperformato il benchmark di 2 pb. Da inizio anno, il fondo ha evidenziato un rendimento totale positivo dello 0,27% mentre il benchmark ha riportato un rendimento totale negativo del -0,12%. In termini di strategia, il fondo è stato sovrappesato sul credito in entrambi i segmenti dei finanziari e non finanziari. Il fondo è stato sottopesato sulle obbligazioni di Stato, che hanno offerto un carry negativo.

1° TRIMESTRE 2018

La performance del fondo è stata leggermente inferiore rispetto al benchmark, da inizio anno. La scelta del fondo di adottare una posizione difensiva sulla sensibilità ai tassi d'interesse ha determinato una duration modificata inferiore rispetto al benchmark (20 pb di esposizione sottopesata) positiva per la performance del fondo a gennaio, ma penalizzante a febbraio e marzo.

In merito all'esposizione al credito, il fondo ha mantenuto la sovrapponderazione sul credito rispetto al benchmark. Il fondo è stato penalizzato, soprattutto a marzo, dall'ampliamento degli spread di credito osservati sui mercati (il mercato del credito IG europeo a 1-3 anni è cresciuto di 10 pb).

Per quanto riguarda i settori non finanziari, la nostra maggiore sovrapponderazione è riconducibile ai beni e servizi industriali (4%), alle telecomunicazioni (8%), al settore automobilistico (4%) e a quello sanitario (5%). Sul fronte dei finanziari, soprattutto le banche, privilegiamo la struttura del capitale degli emittenti investment-grade con solidi fondamentali: gli strumenti subordinati offrono un carry interessante e sono meno sensibili alla volatilità dei tassi d'interesse.

5.1.8. Prospettive

Riteniamo che gli attuali livelli di valutazione stiano preparando la strada ad un approccio opportunistico e manterremo la sovrapponderazione sul credito per l'estate, in quanto prevediamo una diminuzione dei livelli di emissione sul mercato primario (per via di interruzioni del periodo degli utili) che dovrebbe tecnicamente sostenere gli spread. Tuttavia, manterremo una posizione difensiva entrando nella seconda metà dell'anno per beneficiare del carry e del roll-down delle nostre posizioni, limitando ogni volatilità a breve termine.

5 Informacion sobre el compartimiento

5.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

grade» se anotaron una impresionante rentabilidad total del 13 % en 2017. En el frente de los diferenciales, los diferenciales del crédito europeo con calificación «investment grade» se contrajeron de 124 pb a 87 pb frente a los rendimientos de la deuda pública, mientras que las emisiones de alto rendimiento europeas pasaron de 378 pb a 279 pb.

En el conjunto del trimestre, el fondo (acciones I de capitalización, una vez deducidas las comisiones) superó a su índice de referencia en 2 pb. En lo que va de año hasta la fecha, el fondo ha cosechado una rentabilidad total positiva del 0,27 %, mientras que su referencia se anotó una rentabilidad total negativa del -0,12 %. Por lo que respecta a la estrategia, el fondo estuvo sobreponderado en crédito, tanto del sector financiero como de sectores no financieros. El fondo mantuvo una infraponderación en deuda pública, que registró un «carry» negativo.

T1 2018

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente inferior a la de su referencia en lo que va de año hasta la fecha. La adopción por parte del fondo de un posicionamiento defensivo en cuanto a la sensibilidad a los tipos de interés se tradujo en una duración modificada inferior a la de su indicador de referencia (20 pb de exposición infraponderada), lo que resultó beneficioso para la rentabilidad del fondo en enero, pero perjudicó en febrero y marzo.

Por lo que respecta a la exposición crediticia, el fondo mantuvo su sobreponderación de principios de año en crédito en comparación con la referencia. El fondo atravesó dificultades, sobre todo en marzo, a causa de la ampliación de los diferenciales de crédito observada en los mercados (el mercado crediticio europeo con calificación «investment grade» a 1-3 años se expandió 10 pb).

En cuanto a los sectores no financieros, nuestra sobreponderación principal se hallaba en bienes y servicios industriales (4 %), telecomunicaciones (8 %), automoción (4 %) y atención sanitaria (5%). En el sector financiero, en especial en banca, nos gusta analizar la estructura de capital de los emisores con calificación «investment grade» y fundamentales sólidos: los instrumentos subordinados ofrecen un «carry» atractivo y son menos sensibles a la volatilidad de los tipos de interés.

5.1.8. Perspectiva

En nuestra opinión, los niveles de valoración actuales allanan el camino para adoptar un enfoque oportunista, y mantendremos nuestra sobreponderación en crédito a medida que se acerca el verano, puesto que prevemos una reducción en los niveles de emisiones en el mercado primario (debido a la interrupción que se produce durante las temporadas de publicación de beneficios) que, desde una perspectiva técnica, debería redundar en beneficio de los diferenciales. Sin embargo, nuestro posicionamiento será defensivo a medida que entremos en el segundo semestre del año para sacar

5 Informazioni sul comparto

5.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

5.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 2

5 Informacion sobre el compartimiento

5.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

partido del «carry» y del reemplazo de nuestras posiciones al tiempo que limitamos cualquier volatilidad a corto plazo.

5.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 2

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.2. Bilancio

5.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	63 627 114,71	78 481 170,69
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Immovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	62 588 632,33	76 294 436,48
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	62 014 990,60	69 721 984,91
a.	Obbligazioni	a.	Obligaciones	62 014 990,60	69 721 984,91
a.1.	Obbligazioni	a.1.	Obligaciones	62 014 990,60	69 721 984,91
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	613 450,25	6 525 469,80
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(39 808,52)	46 981,77
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(39 808,52)	46 736,64
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	(39 808,52)	46 736,64
ii.		ii.			
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	0,00	245,13
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	0,00	245,13
ii.		ii.			
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	96 611,61	458 232,00
A.	Crediti	A.	Créditos	237 272,56	2 623 996,24
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	44 308,07	2 520 770,00
d.	Altri	d.	Otros	192 964,49	103 226,24
B.	Debiti	B.	Deudas	(140 660,95)	(2 165 764,24)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(87 870,45)	(2 165 764,24)
e.	Altri (-)	e.	Otros (-)	(52 790,50)	0,00
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	322 559,94	998 797,04
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	322 559,94	998 797,04
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	619 310,83	729 705,17
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	660 525,71	787 367,79
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(41 214,88)	(57 662,62)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	63 627 114,71	78 481 170,69
A.	Capitale	A.	Capital	36 187 651,12	50 961 724,70
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	69 582,43	(182 986,03)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	27 519 445,99	27 359 384,97
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(149 564,83)	343 047,05

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.3. Voci fuori bilancio

5.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	52 790,50	83 895,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	52 790,50	83 895,00
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	52 790,50	83 895,00
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	11 349 366,48	40 527 644,12
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	3 913 525,00	24 877 195,12
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	7 435 841,48	15 650 449,00
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Srumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.4. Conto economico

5.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	(40 927,18)	192 952,77
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obbligaciones y otros instrumentos de deuda	(19 221,41)	228 001,04
a.	Obbligazioni	a.	Obbligaciones	(19 221,41)	222 694,15
a.1.	Resultat realizzzi	a.1.	Resultado realizado	84 339,32	444 273,14
a.2.	Resultat non realizzzi	a.2.	Resultado no realizado	(103 560,73)	(221 578,99)
b.	Altri titoli di credito	b.	Otros titulos de deuda	0,00	5 306,89
b.1.	Con strumenti finanziari derivati "embedded"	b.1.	Con instrumentos financieros implícitos	0,00	5 306,89
	Resultat realizzzi		Resultado realizado	0,00	5 306,89
b.1.1.		b.1.1.			
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	(15 958,59)	22 717,19
a.	Resultat realizzzi	a.	Resultado realizado	(16 049,28)	33 202,48
b.	Resultat non realizzzi	b.	Resultado no realizado	90,69	(10 485,29)
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	2 263,49	87 269,02
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(17 256,51)	87 269,06
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(17 256,51)	87 269,06
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	69 288,65	27 732,42
ii.2.	Resultat non realizzzi	ii.2.	Resultado no realizado	(86 545,16)	59 536,64
l.	Su indici finanziari	l.	Sobre indice financieros derivados	0,00	(0,04)
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	0,00	(0,04)
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	0,00	(0,04)
m.	Su strumenti finanziari derivati	m.	Sobre instrumentos financieros derivados	19 520,00	0,00
i.	Contratti d'opzione	i.	Contratos de opción	19 520,00	0,00
i.1.	Resultat realizzzi	i.1.	Resultado realizado	19 520,00	0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	(8 010,67)	(145 034,48)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	(8 010,67)	(145 034,48)
b.1.	Resultat realizzzi	b.1.	Resultado realizado	(7 765,54)	(138 377,01)
b.2.	Resultat non realizzzi	b.2.	Resultado no realizado	(245,13)	(6 657,47)
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	378 989,20	987 369,39
A.	Dividendi	A.	Dividendos	0,00	0,00
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	390 116,53	1 002 208,34
a.	Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	a.	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	388 808,79	1 001 453,33
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	1 307,74	755,01
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(11 127,33)	(14 838,95)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	0,00	0,00
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,00	0,00
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,00	0,00
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(487 626,85)	(837 275,11)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(1 356,00)	(5 263,10)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	0,00	0,00
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(44 361,97)	(74 951,45)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(319 377,20)	(544 174,39)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(257 611,84)	(451 271,89)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(206 081,86)	(339 121,70)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(25 399,12)	(14 602,44)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(50 373,28)	(107 750,00)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(25 789,68)	(44 471,52)
a.9.	Gestione finanziaria - Classe N	a.9.	Gestión financiera - Clase N	(400,23)	(3 806,89)

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(505,68)	(593,30)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(250,79)	0,00
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(61 765,36)	(92 902,50)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 400,00)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(47 251,78)	(69 964,36)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(11 569,38)	(22 306,00)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(44,66)	(388,06)
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(254,19)	(244,08)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(245,35)	0,00
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(6 463,88)	(51 964,05)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(272,73)	(264,24)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(56 499,01)	(79 827,83)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	(8 107,26)	(21 756,09)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	(108 637,65)	150 094,28
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	(149 564,83)	343 047,05
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(149 564,83)	343 047,05

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.5. Allocazione dei risultati

5.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018 EUR	31/03/2017 EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	27 439 463,59	27 519 445,99
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	27 519 445,99	27 359 384,97
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	(149 564,83)	343 047,05
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	69 582,43	(182 986,03)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	0,00	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(27.439.463,59)	(27.519.445,99)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	0,00	0,00

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

Compartimento dei titoli e cifre chiave (continuazione)

5.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

5.6. Composición de los activos y cifras clave

5.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

5.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Stato – Estado								
Spagna – España								
SPAIN 4.85% 10-31.10.20		2 220 000,00	EUR	113,23	2 513 683,80		4,02%	3,95%
SPAIN 4% 10-30.04.20		1 500 000,00	EUR	108,99	1 634 910,00		2,61%	2,57%
Totale: Spagna – Total: España					4 148 593,80		6,63%	6,52%
Francia – Francia								
FRANCE 0% 16-25.02.20 /OAT		500 000,00	EUR	100,93	504 630,00		0,81%	0,79%
RFF 0.05% 15-23.10.18		1 000 000,00	EUR	100,20	1 002 040,00		1,60%	1,57%
Totale: Francia – Total: Francia					1 506 670,00		2,41%	2,37%
Italia – Italia								
ITALY 0.7% 15-01.05.20 /BTP		500 000,00	EUR	101,93	509 630,00		0,81%	0,80%
ITALY 4% 10-01.09.20 /BTP		2 580 000,00	EUR	110,04	2 838 980,40		4,54%	4,46%
Totale: Italia – Total: Italia					3 348 610,40		5,35%	5,26%
Lettonia – Letonia								
LATVIA 0.5% 15-15.12.20		700 000,00	EUR	101,21	708 491,00		1,13%	1,11%
Totale: Lettonia – Total: Letonia					708 491,00		1,13%	1,11%
Polonia – Polonia								
POLAND 4.2% 05-15.4.20		300 000,00	EUR	108,80	326 385,00		0,52%	0,51%
Totale: Polonia – Total: Polonia					326 385,00		0,52%	0,51%
Portogallo – Portugal								
PORTUGAL 4.8% 10-15.6.20		1 200 000,00	EUR	110,99	1 331 868,00		2,13%	2,09%
Totale: Portogallo – Total: Portugal					1 331 868,00		2,13%	2,09%
Romania – Rumania								
ROMANIA 4.625% 13-18.9.20 REGS		500 000,00	EUR	111,40	557 000,00		0,89%	0,88%
Totale: Romania – Total: Rumania					557 000,00		0,89%	0,88%
Slovenia – Eslovenia								
SLOVENIA 4.125% 10-26.1.20		500 000,00	EUR	108,36	541 780,00		0,87%	0,85%
Totale: Slovenia – Total: Eslovenia					541 780,00		0,87%	0,85%
Totale: Stato – Total: Estado					12 469 398,20		19,92%	19,60%
Istituzione di credito – Establecimiento de crédito								
Belgio – Bélgica								
BELFIUS BK 0.75% 17-12.09.22		500 000,00	EUR	100,02	500 115,00		0,80%	0,79%

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
KBC 0.75% 17-01.03.22		600 000,00	EUR	100,69	604 158,00		0,97%	0,95%
KBC 1% 16-26.04.21		200 000,00	EUR	102,08	204 168,00		0,33%	0,32%
Totale: Belgio – Total: Bélgica					1 308 441,00		2,09%	2,06%
Spagna – España								
BANCO BILBA 0.75% 17-11.09.22		400 000,00	EUR	99,96	399 832,00		0,64%	0,63%
BANCO BILBA FRN 18-09.03.23		500 000,00	EUR	99,99	499 970,00		0,80%	0,79%
BBVASM 3.5% 14-11.04.24		400 000,00	EUR	103,21	412 836,00		0,66%	0,65%
ICO 4.375% 09-20.05.19		500 000,00	EUR	105,31	526 525,00		0,84%	0,83%
SANTANDER 1.375% 17-9.2.22 REGS		600 000,00	EUR	102,67	615 996,00		0,98%	0,97%
Totale: Spagna – Total: España					2 455 159,00		3,92%	3,86%
Francia – Francia								
BNPP 0.5% 16-01.06.22		500 000,00	EUR	100,34	501 725,00		0,80%	0,79%
BPCE FRN 18-23.03.23		700 000,00	EUR	99,75	698 236,00		1,12%	1,10%
CNCEP 4.15% 06-07.07.18		700 000,00	EUR	101,02	707 172,20		1,13%	1,11%
EDENRED 2.625% 13-30.10.20		300 000,00	EUR	106,16	318 489,00		0,51%	0,50%
PSA BANQUE 0.625% 17-10.10.22		494 000,00	EUR	99,98	493 920,96		0,79%	0,78%
RCI BQ 0.25% 18-12.07.21		200 000,00	EUR	99,66	199 320,00		0,32%	0,31%
RCI BQ 0.75% 17-26.09.22		300 000,00	EUR	100,64	301 917,00		0,48%	0,47%
RCI BQ FRN 16-05.12.19		277 000,00	EUR	100,58	278 614,91		0,45%	0,44%
SOCGEN 0.125% 16-05.10.21		400 000,00	EUR	99,52	398 092,00		0,64%	0,63%
SOCGEN 1% 16-01.04.22		500 000,00	EUR	101,21	506 065,00		0,81%	0,80%
SOCGEN FRN 18-06.03.23		700 000,00	EUR	99,39	695 723,00		1,11%	1,09%
Totale: Francia – Total: Francia					5 099 275,07		8,15%	8,01%
Regno Unito – Reino Unido								
DIAGEO FIN 0% 17-17.11.20REGS		700 000,00	EUR	99,98	699 895,00		1,12%	1,10%
NGG FINANCE 4.25% 13-18.06.76		300 000,00	EUR	107,55	322 656,00		0,52%	0,51%
UBS AG 0.125% 17-05.11.21 REGS		800 000,00	EUR	99,36	794 848,00		1,27%	1,25%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					1 817 399,00		2,90%	2,86%
Irlanda – Irlanda								
GE CAP EUR 2.25% 13-20.7.20		300 000,00	EUR	104,81	314 439,00		0,50%	0,49%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					314 439,00		0,50%	0,49%
Italia – Italia								
BCA POP VIC 2.75% 15-20.03.20		500 000,00	EUR	105,26	526 280,00		0,84%	0,83%
INTESA SAN 1.125% 15-14.01.20		800 000,00	EUR	101,84	814 752,00		1,30%	1,28%
INTESA SAN FRN 17-19.04.22		311 000,00	EUR	101,74	316 411,40		0,51%	0,50%
UNICREDIT 1% 18-18.01.23		432 000,00	EUR	99,24	428 729,76		0,68%	0,67%
Totale: Italia – Total: Italia					2 086 173,16		3,33%	3,28%
Lussemburgo – Luxemburgo								
DH EUROPE F 1.7% 15-04.01.22		500 000,00	EUR	105,05	525 225,00		0,84%	0,83%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					525 225,00		0,84%	0,83%
Paesi Bassi – Países Bajos								
ABN AMRO 2.875% 15-30.06.25		300 000,00	EUR	104,92	314 775,00		0,50%	0,49%

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
ACHMEA BV 2.5% 13-19.11.20		800 000,00	EUR	106,12	848 968,00		1,36%	1,33%
ADECCO 1.5% 15-22.11.22 REGS		300 000,00	EUR	104,50	313 509,00		0,50%	0,49%
DEUT TEL IF 0.375% 17- 30.10.21		692 000,00	EUR	100,39	694 719,56		1,11%	1,09%
EDP FIN BV 2.625% 14-18.01.22		500 000,00	EUR	108,03	540 130,00		0,86%	0,85%
EDP FIN BV 4.875% 13-14.09.20		200 000,00	EUR	111,58	223 166,00		0,36%	0,35%
ING GROEP 0.75% 17-09.03.22		500 000,00	EUR	100,88	504 385,00		0,81%	0,79%
ING NV 3.5% 13-21.11.23		600 000,00	EUR	102,10	612 576,00		0,98%	0,96%
RABOBK 3.75% 10-9.11.20		500 000,00	EUR	108,94	544 675,00		0,87%	0,86%
Totale: Paesi Bassi – Total: Paises Bajos					4 596 903,56		7,34%	7,22%
Norvegia – Noruega								
DNB BANK AS 3% 13-26.09.23		750 000,00	EUR	101,34	760 027,50		1,21%	1,19%
DNB NOR 4.375% 11-24.02.21		400 000,00	EUR	112,33	449 328,00		0,72%	0,71%
SANTANDER 0.375% 17- 17.02.20		200 000,00	EUR	100,57	201 142,00		0,32%	0,32%
Totale: Norvegia – Total: Noruega					1 410 497,50		2,25%	2,22%
Svezia – Suecia								
SEB 0.3% 17-17.02.22		119 000,00	EUR	99,93	118 921,46		0,19%	0,19%
SWEDBANK 2.375% 14- 26.02.24		700 000,00	EUR	101,92	713 433,00		1,14%	1,12%
Totale: Svezia – Total: Suecia					832 354,46		1,33%	1,31%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
AMEX CR 0.625% 16-22.11.21		942 000,00	EUR	100,95	950 977,26		1,52%	1,49%
BMW US CAP 1.125% 15- 18.09.21		500 000,00	EUR	103,13	515 645,00		0,82%	0,81%
SES GLB AME 1.875% 13- 24.10.18		700 000,00	EUR	101,11	707 777,00		1,13%	1,11%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					2 174 399,26		3,47%	3,42%
Totale: Istituzione di credito – Total: Establecimiento de crédito					22 620 266,01		36,14%	35,55%
Società privata – Empresa privada								
Austria – Austria								
OMV 1.75% 13-25.11.19		500 000,00	EUR	102,94	514 725,00		0,82%	0,81%
OMV 6.75% 11-PERP		700 000,00	EUR	100,30	702 093,00		1,12%	1,10%
TELEKOM FIN 4 % 12-04.04.22		700 000,00	EUR	114,22	799 533,00		1,28%	1,26%
Totale: Austria – Total: Austria					2 016 351,00		3,22%	3,17%
Germania – Alemania								
ADIDAS 1.25% 14-08.10.21		1 000 000,00	EUR	102,58	1 025 786,00		1,64%	1,61%
BASF FRN 17-15.11.19		284 000,00	EUR	100,43	285 224,04		0,46%	0,45%
DAIMLER 0.5% 16-09.09.19		700 000,00	EUR	100,80	705 586,00		1,13%	1,11%
EUROGRID 3.875% 10-22.10.20		400 000,00	EUR	109,61	438 420,00		0,70%	0,69%
SAP SE FRN 18-13.03.21		1 500 000,00	EUR	100,64	1 509 540,00		2,41%	2,37%
Totale: Germania – Total: Alemania					3 964 556,04		6,33%	6,23%
Spagna – España								
TELEFONICA 0.318% 16- 17.10.20		700 000,00	EUR	100,52	703 654,00		1,12%	1,11%
Totale: Spagna – Total: España					703 654,00		1,12%	1,11%
Francia – Francia								
BURVER 3.125% 14-21.01.21		500 000,00	EUR	107,93	539 627,00		0,86%	0,85%
CARREFOUR 4% 10-09.04.20		700 000,00	EUR	107,90	755 328,00		1,21%	1,19%

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
DIOR 0.75% 16-24.06.21		600 000,00	EUR	101,11	606 646,80		0,97%	0,95%
GROUPAMA 7.875% 09-27.10.39		500 000,00	EUR	110,71	553 535,00		0,88%	0,87%
LVMH 0% 17-26.05.20 REGS		262 000,00	EUR	100,02	262 062,88		0,42%	0,41%
PERNOD-RICA 2% 14-22.06.20 REGS		800 000,00	EUR	104,40	835 184,00		1,33%	1,31%
PLASTIC OM 2.875% 13-29.05.20		600 000,00	EUR	105,98	635 856,00		1,02%	1,00%
SANOFI 0.5% 18-21.03.23 5FXD		500 000,00	EUR	100,26	501 300,00		0,80%	0,79%
SANOFI FRN 18-21.03.20		1 000 000,00	EUR	100,55	1 005 490,00		1,61%	1,58%
SCHNEID EL 2.5% 13-6.9.21 REGS		700 000,00	EUR	107,92	755 419,00		1,21%	1,19%
VEOLIA 0% 17-23.11.20		400 000,00	EUR	99,87	399 464,00		0,64%	0,63%
VINCI 3.375% 12-30.3.20		300 000,00	EUR	106,69	320 055,00		0,51%	0,50%
Totale: Francia – Total: Francia					7 169 967,68		11,46%	11,27%
Regno Unito – Reino Unido								
ASTRAZENECA 0.25% 16-12.05.21		700 000,00	EUR	100,17	701 197,00		1,12%	1,10%
AVIVA 6.875% 08-22.05.38		400 000,00	EUR	100,63	402 504,00		0,64%	0,63%
BRITEL 0.5% 17-23.06.22		300 000,00	EUR	99,81	299 433,00		0,48%	0,47%
BRITEL 0.625% 16-10.03.21		300 000,00	EUR	101,10	303 294,00		0,48%	0,48%
HAMMERSON REIT 2% 14-01.07.22		500 000,00	EUR	105,15	525 755,00		0,84%	0,83%
NATIONAL GRID 4.375%05-10.3.20		400 000,00	EUR	108,45	433 800,00		0,69%	0,68%
VODAFONE 0.375% 17-22.11.21		609 000,00	EUR	100,04	609 261,87		0,97%	0,96%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					3 275 244,87		5,23%	5,15%
Irlanda – Irlanda								
JOHNSON CTL 0% 17-04.12.20		274 000,00	EUR	99,73	273 257,46		0,44%	0,43%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					273 257,46		0,44%	0,43%
Italia – Italia								
ENI 3.75% 12-27.06.19		500 000,00	EUR	104,68	523 380,00		0,84%	0,82%
ENI 4.125% 09-16.09.19		600 000,00	EUR	105,99	635 916,00		1,02%	1,00%
TELECOM IT 4.5% 14-25.01.21		300 000,00	EUR	110,95	332 862,00		0,53%	0,52%
TELECOM IT 4.875% 13-25.09.20		500 000,00	EUR	111,03	555 140,00		0,89%	0,87%
Totale: Italia – Total: Italia					2 047 298,00		3,27%	3,22%
Paesi Bassi – Países Bajos								
ALLIANZ FIN 0% 16-21.04.20		300 000,00	EUR	100,19	300 576,00		0,48%	0,47%
ALLIANZ FIN 4.75% 09-22.07.19		500 000,00	EUR	106,36	531 810,00		0,85%	0,84%
HEINEKEN NV 2% 06.04.2021 EMTN		600 000,00	EUR	105,66	633 936,00		1,01%	1,00%
IBERDROLA 2.875% 13-11.11.20		300 000,00	EUR	107,27	321 813,00		0,51%	0,51%
IBERDROLA 3.5% 13-1.2.21 EMTN		300 000,00	EUR	109,53	328 602,00		0,53%	0,52%
Totale: Paesi Bassi – Total: Paises Bajos					2 116 737,00		3,38%	3,33%
Norvegia – Noruega								
STATOIL FRN 15-17.08.19		400 000,00	EUR	100,28	401 112,00		0,64%	0,63%
Totale: Norvegia – Total: Noruega					401 112,00		0,64%	0,63%
Svezia – Suecia								
SKF 3.875% 11-25.05.18		700 000,00	EUR	100,53	703 703,00		1,12%	1,11%

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Totale: Svezia – Total: Suecia					703 703,00		1,12%	1,11%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
AMGEN 2.125% 12-13.09.19		700 000,00	EUR	103,18	722 260,00		1,15%	1,14%
ATT FRN 14-04.06.19		700 000,00	EUR	100,50	703 479,00		1,12%	1,11%
GEN ELEC 0.375% 17-17.05.22		400 000,00	EUR	99,50	398 000,00		0,64%	0,63%
PROLOGIS 1.375% 14-07.10.20		600 000,00	EUR	102,88	617 304,00		0,99%	0,97%
THERMO FISH 1.5% 15-01.12.20		600 000,00	EUR	103,33	619 962,00		0,99%	0,97%
VERIZON COM 0.5% 16-02.06.22		500 000,00	EUR	100,09	500 455,00		0,80%	0,79%
VERIZON COM 2.375% 14-17.02.22		500 000,00	EUR	107,61	538 030,00		0,86%	0,85%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					4 099 490,00		6,55%	6,44%
Totale: Società privata – Total: Empresa privada					26 771 371,05		42,77%	42,08%
Totale Obbligazioni e altri titoli di credito – Total Obligaciones y otros instrumentos de deuda					61 861 035,26		98,84%	97,22%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					61 861 035,26		98,84%	97,22%
Altri valori mobiliari – Otros valores mobiliarios								
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Istituzione di credito – Establecimiento de crédito								
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
AMERIC HOND 0.55% 18-17.03.23		154 000,00	EUR	99,97	153 955,34		0,25%	0,24%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					153 955,34		0,25%	0,24%
Totale: Istituzione di credito – Total: Establecimiento de crédito					153 955,34		0,25%	0,24%
Totale Obbligazioni e altri titoli di credito – Total Obligaciones y otros instrumentos de deuda					153 955,34		0,25%	0,24%
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
monetario – monetario								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI MM EUR -Z- EUR /CAP	3	575,00	EUR	1 066,87	613 450,25	0,17%	0,98%	0,96%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					613 450,25		0,98%	0,96%
Totale: monetario – Total: monetario					613 450,25		0,98%	0,96%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					613 450,25		0,98%	0,96%
Totale Altri valori mobiliari – Total Otros valores mobiliarios					767 405,59		1,23%	1,21%
Strumenti finanziari derivati – Instrumentos financieros derivados								
Futuri – Futuros								
Obbligazioni – Obligaciones								
EURO BOBL		(57,00)	EUR	131,25	(45 408,52)		(0,07%)	(0,07%)
EURO SCHATZ		35,00	EUR	111,97	5 600,00		0,01%	0,01%
Totale: Obbligazioni – Total: Obligaciones					(39 808,52)		(0,06%)	(0,06%)
Totale Futuri – Total Futuros					(39 808,52)		(0,06%)	(0,06%)
Totale Strumenti finanziari derivati – Total Instrumentos financieros derivados					(39 808,52)		(0,06%)	(0,06%)
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					62 588 632,33		100,00%	98,37%

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
Current accounts blocked – Current accounts blocked			EUR		52 790,50			0,08%
BELFIUS BANQUE			EUR		244 844,03			0,38%
BELFIUS BANQUE			USD		24 925,41			0,04%
Totale - depositi e liquidità					322 559,94			0,51%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					322 559,94			0,51%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					96 611,61			0,15%
IV. Altri – Otros					619 310,83			0,97%
V. Totale attivo netto – Total activo neto					63 627 114,71			100,00%

(3) OPC non iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazioni / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC non iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros/ que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto económico de la cartera de valores 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	24,21%
Istituzioni pubbliche non-profit – Instituciones públicas, sin ánimo de lucro	19,92%
Aziende finanziarie, di investimento & altre aziende diversificate – Empresas financieras, de inversión y otras empresas diversificadas	12,18%
Telecomunicazioni – Telecomunicaciones	8,54%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	4,44%
Cosmetica farmaceutica & prodotti medicinali – Productos farmacéuticos, cosméticos y productos médicos	3,53%
Prodotti tessili, abbigliamento & capi in pelle – Textiles, complementos y cuero	3,03%
Apparecchi & componenti elettrici – Aparatos y componentes eléctricos	2,88%
Compagnie assicurative – Compañías de seguros	2,86%
Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	2,41%
Tabacco & bevande alcoliche – Tabaco y bebidas alcohólicas	2,35%
Beni immobili – Inmobiliaria	1,83%
Beni di consumo misti – Varios bienes de capital	1,45%
Fornitura di energia elettrica & acqua – Energía y suministro de agua	1,33%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	1,21%
Biotecnologia – Biotecnología	1,15%
Veicoli – Vehículos	1,13%
Attrezzature industriali e per l'ingegneria meccanica – Ingeniería mecánica y equipamiento industrial	1,12%
Electronica & semiconduttori – Electrónica y semiconductores	0,99%
Istituti di Investimento trust / fondi stanziamenti – Fundaciones/fondos de inversión e Instituciones de aprovisionamiento	0,98%
Industria aeronautica & astronautica – Aeronáutica e industria astronáutica	0,86%
Servizi vari – Servicios variados	0,70%
Materiale da costruzione & industria edile – Materiales de construcción e Industria de la construcción	0,51%
Prodotti chimici – Productos químicos	0,46%
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	(0,06%)
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Francia – Francia	22,01%
Italia – Italia	11,95%
Spagna – España	11,68%
Paesi Bassi – Países Bajos	10,73%
Stati Uniti – Estados Unidos de América	10,27%
Regno Unito – Reino Unido	8,14%
Germania – Alemania	6,27%
Austria – Austria	3,22%
Norvegia – Noruega	2,89%
Svezia – Suecia	2,45%
Portogallo – Portugal	2,13%
Belgio – Bélgica	2,09%
Lussemburgo – Luxemburgo	1,82%
Lettonia – Letonia	1,13%
Irlanda – Irlanda	0,94%
Romania – Rumania	0,89%
Slovenia – Eslovenia	0,87%
Polonia – Polonia	0,52%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

EUR - EUR	100,00%
Totale: – Total:	100,00%

5.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

5.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	27 238 417,65	55 308 967,46	82 547 385,11
Vendite - Vendite	28 741 824,06	60 495 518,09	89 237 342,15
Totale 1 - Total 1	55 980 241,71	115 804 485,55	171 784 727,26
Sottoscrizioni - Subscripciones	14 789 950,07	57 422 173,62	72 212 123,69
Rimborsi - Reembolsos	18 116 398,54	68 800 216,30	86 916 614,84
Totale 2 - Total 2	32 906 348,61	126 222 389,92	159 128 738,53
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	77 481 639,37	76 470 739,91	76 976 189,64
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	29,78%	(13,62%)	16,44%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	30,16%	34,55%	19,75%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario.

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un periodo determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje ne La lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero.

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

5.6.3. Tabella delle passività relative alle posizioni su strumenti finanziari derivati al 31/03/2018

(nella valuta del compartimento)

Denominazione Denominación Futuri – Futuros	Valuta Divisa	In valuta En divisa	In EUR En EUR	Lot-size Lot-size
EURO BOBL 07/06/2018	EUR	(7 435 841,48)	(7 435 841,46)	1 000
EURO SCHATZ 07/06/2018	EUR	3 913 525,00	3 913 525,00	1 000

5.6.3. Cuadro de los compromisos relativos a las posiciones sobre instrumentos financieros derivados a 31/03/2018

(en la divisa del compartimento)

5.6.4. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

Evolutione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

5.6.4. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del periodo
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	145 059,83	48 325,60	311 855,22
		Capitalizzazione / Capitalización	221 180,59	250 416,60	188 017,97
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	17 484,29	585,00	18 555,32
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	222,37	222,37	2 356,21
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	905,59	8 266,41	3 107,19
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			523 891,92
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	23 923,06	101 411,74	234 366,54
		Capitalizzazione / Capitalización	159 184,78	276 671,59	70 531,15
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	20 264,12	27 436,16	11 383,28
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	327,29	2 482,79	200,72
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	434,30	3 540,50	1,00
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			316 482,70
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	16 824,16	103 370,96	147 819,75
		Capitalizzazione / Capitalización	147 537,57	174 496,07	43 572,66
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	14 183,68	13 698,30	11 868,66
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	200,72
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	8 175,00	0,00	8 176,00
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	22 073,49	1 245,91	20 827,57
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			232 465,36

Importi pagati e percepiti dall'OIC (nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	21 696 981,08	7 202 367,05
		Capitalizzazione / Capitalización	56 235 288,00	63 661 533,07
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	38 659 073,75	1 294 825,58
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	55 605,06	55 618,80
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	91 865,27	838 358,75
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	3 579 983,83	15 171 035,34
		Capitalizzazione / Capitalización	40 626 822,86	70 610 214,42
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	45 161 739,79	61 227 932,39
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	81 923,99	620 106,94

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	44 434,17	362 317,77
	Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 516 605,41	12 236 893,10
		Capitalizzazione / Capitalización	37 666 483,09	43 829 184,86
	Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	31 106 145,19	30 664 060,66
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,22
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	840 390,00	0,00
	Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	82 500,00	186 476,07
	Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00

Valore d'inventario netto alla fine del periodo
(nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo
(en la divisa del compartimento)

Periodo				per azione por acción
Periodo				
31/03/2016	136 634 825,77	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	149,37
			Capitalizzazione / Capitalización	254,95
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	2 221,10
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	250,22
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	101,99
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
		Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
31/03/2017	78 481 170,69	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	149,50
			Capitalizzazione / Capitalización	255,17
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	2 230,88
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	249,44
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	102,35
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
		Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
31/03/2018	63 627 114,71	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	149,06
			Capitalizzazione / Capitalización	254,42
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	2 233,32
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	247,77
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	102,33
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	149,53
		Classe Z / Clase Z	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-

5.6.5. Rendimenti

(espresso in %)

5.6.5. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	(0,29%)	(0,10%)	0,46%	1,42%	1,58%
I	CAP	0,11%	0,28%	0,84%	-	1,34%
N	CAP	(0,67%)	(0,47%)	0,13%	-	0,53%
R2	DIS	-	-	-	-	(0,51%)
R	CAP	(0,02%)	0,21%	-	-	0,55%

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

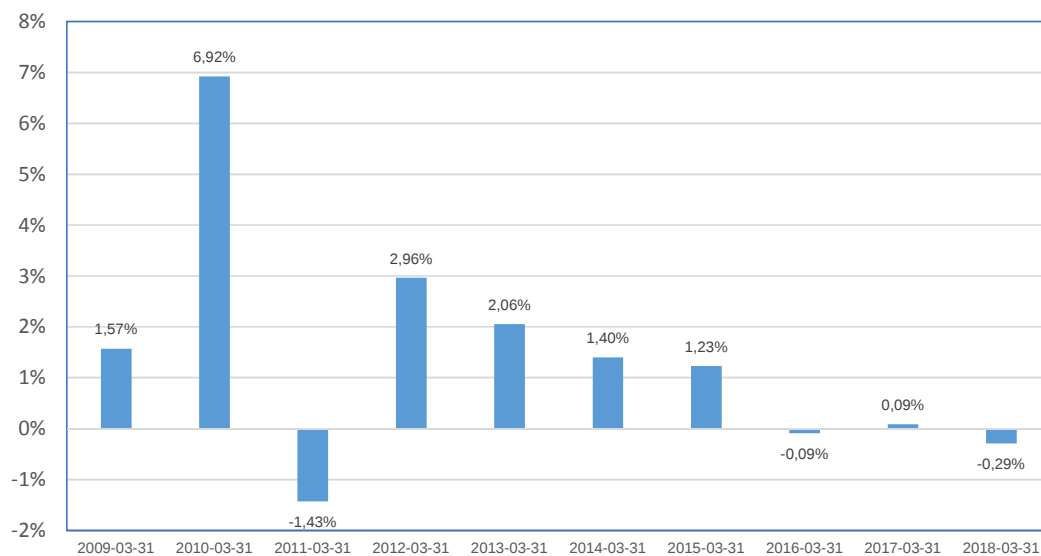
Anno di creazione : 1991

Histograma

Año de creación : 1991

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

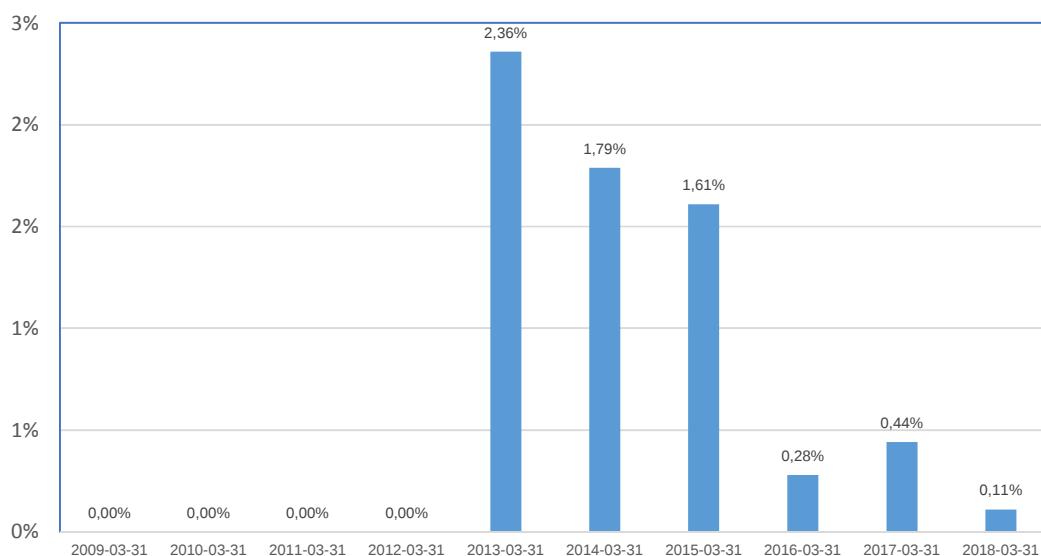
Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2009

Año de creación : 2009

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

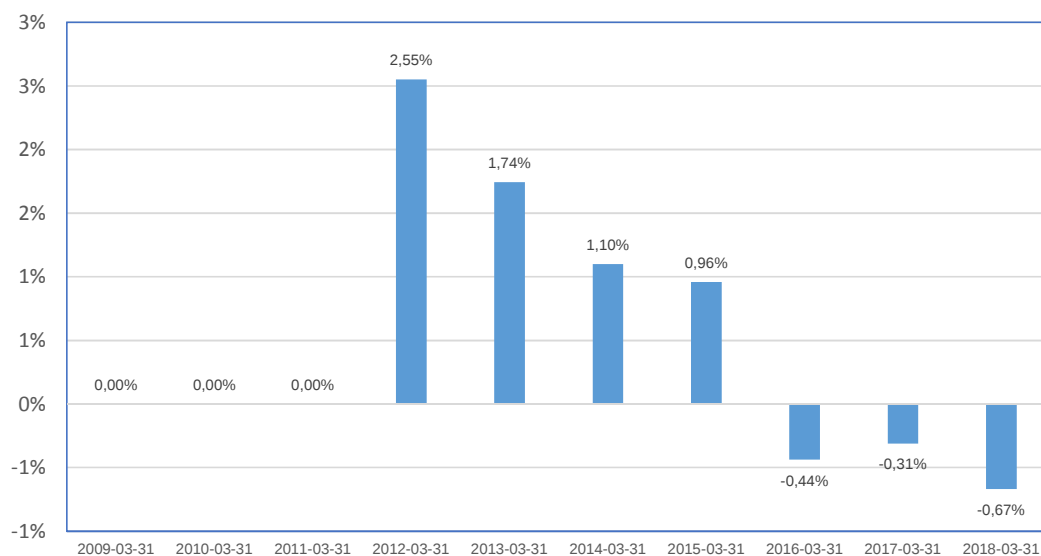
Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

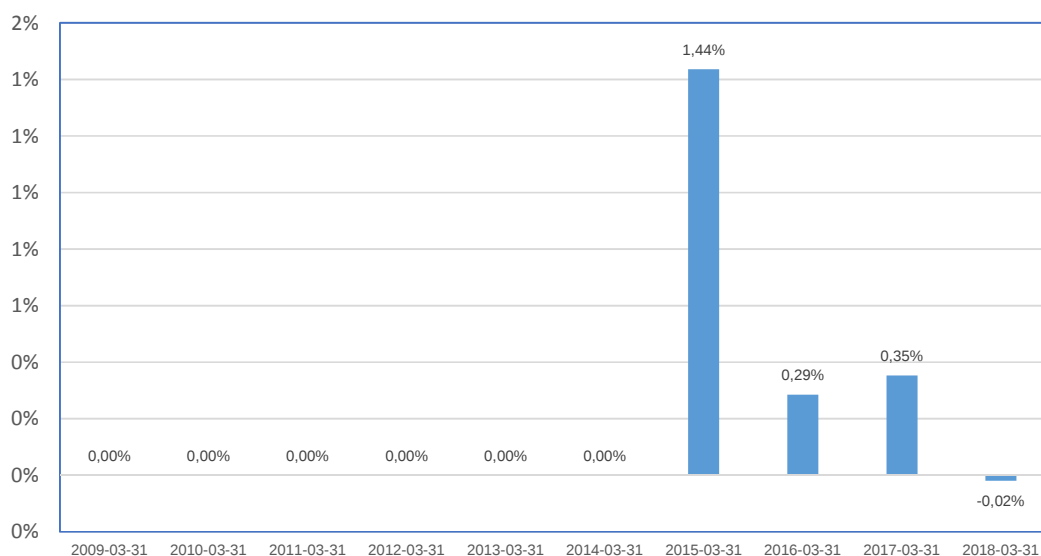
Classe R (CAP) / Classe R (CAP)

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Classe Z (CAP) / Classe Z (CAP)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe R2 (CAP) / Classe R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

5.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

5.6.6. Spese (espresso in %)

5.6.6. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Classe C	BE0945489301	0,75%
Classe C / Classe C	BE0945490317	0,73%
Classe I / Classe I	BE0948754941	0,37%
Classe N / Classe N	BE0945491323	1,13%
Classe R / Classe R	BE6253597072	0,49%
Classe R2 / Classe R2	BE6286561889	-
Classe R2 / Classe R2	BE6286562895	-
Classe Z / Classe Z	BE6286563901	-
Classe Z / Classe Z	BE6286564917	-

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

5.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

5.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,40%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,80 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,20%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La Classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui all'articolo 7, comma 1,1° della legge del 3 agosto 2012 relativa a talune forme di gestione collettiva di portafogli di investimento, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 di EUR. Essa si contraddistingue per

5.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

5.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,40%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,80%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,20%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase I está reservada a los inversores institucionales según se define en el artículo 7, párrafo 1,1° de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,30%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,10%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

5.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferior a la de la clase C.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,30%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,10%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

5.7.2. Costi da considerare (Bilancio V.I.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
11 839,40 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe N)
33,79 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe I)
4 536,19 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe R)
142,17 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe R2)
190,18 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe C)
4 940,70 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe N)
5,32 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe I)
1 561,06 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe R)
91,09 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe R2)
243,46 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe C)
1 775,91 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe N)
2,52 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe I)
453,63 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe R)
42,72 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe R2)
114,10 EUR
 - interessi debitori per conti e prestiti
1 981,22 EUR
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
13 261,42 EUR
- Per un totale di
41 214,88 EUR

5.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

5.7.2. Gastos anticipados (Balance V.I.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
11 839,40 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase N)
33,79 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase I)
4 536,19 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase R)
142,17 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase R2)
190,18 EUR
 - la remuneración de administración (Clase C)
4 940,70 EUR
 - la remuneración de administración (Clase N)
5,32 EUR
 - la remuneración de administración (Clase I)
1 561,06 EUR
 - la remuneración de administración (Clase R)
91,09 EUR
 - la remuneración de administración (Clase R2)
243,46 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase C)
1 775,91 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase N)
2,52 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase I)
453,63 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase R)
42,72 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase R2)
114,10 EUR
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
1 981,22 EUR
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
13 261,42 EUR
- Por un total de
41 214,88 EUR

Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds

5.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

5.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.

Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.

Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

5.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

5.7.3. Remuneración del comisario

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.

Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.

Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

6. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

6.1. Rapporto di gestione del compartimento

6.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto Euro Corporate Bonds è stato attivato il 14 dicembre 2005, tramite conferimento delle attività del comparto Euro Corporate Bonds, un comparto della Sicav Dexia Invest lanciato il 22 giugno 1999 con un valore d'inventario per azione pari a 250 EUR.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 14 dicembre 2005

Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 1 luglio 2009.

Le azioni della classe L sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2009.

Le azioni della classe R sono commercializzate a partire dal 16 agosto 2013.

Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

6.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

6.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

6.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

6.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione delle obbligazioni societarie, attraverso l'investimento in titoli di emittenti selezionati dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio del comparto sarà investito principalmente in titoli a reddito fisso o variabile o titoli assimilabili.

Le attività del comparto potranno essere investite a titolo accessorio attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto, segnatamente in monetary paper (strumenti monetari di liquidità depositi e/o liquidità). Gli eventuali investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del comparto.

6. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

6.1. Informe de gestión del compartimento

6.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento Euro Corporate Bonds sido lanzado el 14 de diciembre de 2005 por aportación de los activos del compartimento Euro Corporate Bonds, un compartimento de la sicav Dexia Invest lanzada el 22 de junio de 1999 con un valor liquidativo por acción fijado en 250 EUR.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 14 diciembre 2005

Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 1 de julio de 2009.

Las acciones de la clase Lock se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.

Las acciones de la clase R se comercializan a partir del 16 agosto de 2013

Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016

Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016

6.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

6.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

6.1.4. Bolsa

inaplicable

6.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de la renta fija empresarial mediante títulos cuyos emisores son seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en valores de renta fija o variable o en valores asimilables.

Asimismo, se podrá invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento, especialmente en papel monetario, depósitos y/o activos líquidos. Las posibles inversiones en participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

6 Informazioni sul comparto

6.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Strategia particolare:

Il patrimonio di questo comparto è investito principalmente in titoli a reddito fisso o variabile o titoli assimilabili, emessi essenzialmente dal settore privato. Gli eventuali attivi in valute diverse dall'euro saranno oggetto di un'adeguata copertura attraverso le consuete tecniche di mercato, quali le operazioni di cambio a termine.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Il comparto potrà altresì ricorrere, nel rispetto delle norme giuridiche vigenti, a prodotti derivati quali ad esempio le opzioni, i future e gli swap su tassi d'interesse (tassi fissi, variabili, inflazione, ecc.) ma anche su credito e divise, e alle operazioni di cambio a termine per fini sia d'investimento che di copertura dei rischi. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto alle attività sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi e/o a settori geografici più ristretti.

Caratteristiche delle obbligazioni e dei titoli di credito:

Gli emittenti dei titoli a reddito fisso o variabile saranno principalmente di buona qualità (investment grade: minimo BBB- e/o Baa3). Gli investimenti riguarderanno essenzialmente titoli emessi dal settore privato.

Il gestore potrà far variare la duration complessiva del portafoglio entro una forbice da 2 a 10 anni in funzione delle aspettative di evoluzione dei tassi d'interesse.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Gli eventuali attivi in valute diverse dall'Euro saranno oggetto di un'adeguata copertura attraverso le consuete tecniche di mercato, quali le operazioni di cambio a termine.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società

- meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e

- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito.

6 Informacion sobre el compartimiento

6.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en valores de renta fija o variable o en valores asimilables emitidos sobre todo por el sector privado. Los posibles activos denominados en monedas distintas del euro serán objeto de una cobertura adecuada empleando las técnicas de mercado habituales, como las operaciones de divisas a plazo.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, al uso instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros, swaps tanto de tipos de interés (tipos fijos, variables, inflación, etc.) como de crédito y divisas, y operaciones de cambio a plazo, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos y/o en sectores geográficos más restringidos.

Características de la renta fija y de los títulos de deuda:

Los emisores de valores de renta fija o variable son principalmente considerados emisores de buena calidad (investment grade: mínimo BBB- o Baa3). Las inversiones se realizarán principalmente en valores emitidos por el sector privado.

El gestor puede variar la duración global del fondo dentro de una horquilla de 2 a 10 años en función de sus expectativas respecto a la evolución de los tipos de interés.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

Los posibles activos denominados en monedas distintas del euro serán objeto de una cobertura adecuada empleando las técnicas de mercado habituales, como las operaciones de divisas a plazo.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),

- que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y

- que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.).

6 Informazioni sul comparto

6.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

L'analisi è accompagnata da un impegno attivo degli azionisti (voto alle assemblee...). Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

Un comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

6.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

6.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

2° TRIMESTRE 2017

L'inizio del trimestre ha visto alcune oscillazioni nei mercati, con, all'inizio di Aprile, maggiori tensioni geopolitiche in Siria e Corea del Nord, oltre all'incertezza sulle elezioni francesi. Tuttavia, nel resto del trimestre gli indicatori della fiducia sono entrati in territorio positivo, a seguito della netta vittoria del candidato pro-Europa Macron in Francia, che ha consentito ai mercati di tirare il fiato. La dinamica di propensione al rischio è proseguita per tutto il mese di maggio, con mercati finanziari che hanno raggiunto nuovi livelli e una volatilità che sta notevolmente diminuendo. Gli spread di credito si sono notevolmente ridotti, sia nel segmento investment grade che in quello high-yield, sebbene lo spettro di elezioni anticipate nel Regno Unito e in Italia abbia mitigato la robusta performance. Le banche centrali sono rimaste ampiamente portanti, con una BCE che continua ad indicare la necessità nell'eurozona di un sostegno monetario straordinario. A giugno, ci sono stati alcuni segnali di una posizione meno accomodante delle banche centrali, con l'aumento dei tassi della Fed (+0,25% ... e voci di una possibile riduzione del bilancio), mentre la BCE suggerisce che il ritmo del tapering sarebbe determinato dalla crescita, che appariva positiva. Brusco crollo del petrolio a giugno, sebbene seguito da un significativo rimbalzo. In Europa, nello specifico, il settore finanziario ha registrato una fine trimestre movimentata, in quanto una banca spagnola (Banco Popular) e due banche italiane (Veneto e Vicenza) sono state protagoniste rispettivamente di bail in e bail out dopo essere state dichiarate soggette a "possibile insolvenza" da parte

6 Informacion sobre el compartimiento

6.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

Este análisis está acompañado por un compromiso accionarial activo (voto en las juntas, etc.). Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

6.1.6. Índice y benchmark

Na.

6.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

2T 2017

Al inicio del trimestre se produjeron algunas fluctuaciones en los mercados, puesto que a principios de abril se intensificaron las tensiones geopolíticas en Siria y Corea del Norte, así como la incertidumbre en torno a las elecciones francesas. Sin embargo, durante el resto del trimestre los indicadores de la confianza se volvieron positivos tras la contundente victoria en las elecciones francesas de Macron, favorable al euro, que provocó un repunte de alivio. La tolerancia al riesgo se mantuvo durante todo mayo, puesto que los mercados financieros alcanzaron nuevos récords y la volatilidad se redujo considerablemente. Los diferenciales de crédito se redujeron significativamente, tanto en el segmento de categoría de inversión («investment grade») como en el de alto rendimiento («high yield»), aunque la posibilidad de unas elecciones anticipadas en el Reino Unido e Italia empañó la fuerte rentabilidad. Los bancos centrales ofrecieron gran respaldo: el BCE siguió apuntando que la zona euro seguía necesitando apoyo monetario extraordinario. En junio apreciamos cierto endurecimiento en la actitud de los bancos centrales: la Reserva Federal subió sus tipos (0,25 %) y apuntó a una reducción de su balance, mientras que el BCE dio a entender que el ritmo de la reducción del estímulo vendría determinado por el crecimiento, que parecía halagüeño. El petróleo se desplomó en junio, si bien este hundimiento estuvo seguido de un repunte considerable. En Europa, el sector financiero vivió un fin de trimestre cargado de actividad, con la recapitalización de deuda de un banco español (Banco Popular) y el rescate de dos bancos italianos (Veneto y

6 Informazioni sul comparto

6.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

della BCE. Questo contesto, associato al tono meno accomodante della BCE, ha prodotto ripercussioni sui mercati obbligazionari per contanti, penalizzati a fine mese. Ciononostante, i mercati di credito nel complesso si sono ristretti nel trimestre, con l'indice Itraxx Main in brusca riduzione da 73 pb a 56 pb e un percorso analogo per l'Itraxx Xover (da 290 pb a 253 pb).

Il fondo ha messo a segno una performance positiva di +0,70% (I-share, al netto delle commissioni), sovraprostando l'indice di riferimento (+0,35%). In termini di strategia, nel trimestre la sovrapponderazione del fondo sui finanziari ha trainato la performance, poiché il segmento ha contribuito positivamente ai rendimenti. Nell'ambito dei finanziari, abbiamo tradito la preferenza al segmento AT1, premiato dalla scorta del carry. Anche alcuni settori non finanziari hanno contribuito positivamente, in particolare gli industriali e le telecomunicazioni.

3° TRIMESTRE 2017

L'estate è iniziata con segnali di toni aggressivi da parte delle banche centrali, che non hanno tuttavia perturbato i mercati del credito. Per contro, gli spread di credito hanno mantenuto a luglio un sostenuto ritmo di contrazione, raggiungendo i livelli minimi degli ultimi due anni (+93 pb per lo spread delle OAS governative per l'indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate) all'inizio di agosto in un contesto di emissioni scialbo. La dinamica di propensione al rischio, tuttavia, ha iniziato ad indebolirsi all'aumentare delle tensioni geopolitiche nella penisola coreana, quando il regime di Kim ha sfidato l'amministrazione Trump e la comunità internazionale, soprattutto con le minacce sull'isola di Guam e numerosi test missilistici. La volatilità portata avanti da quelle tensioni ha dato origine alla crescita degli attivi considerati rifugio sicuro (come i Bund tedeschi), mentre gli spread di credito hanno subito un relativo allargamento (+10 pb rispetto ai minimi di inizio agosto). Ciononostante, i mercati finanziari, si sono dimostrati molto resilienti e hanno iniziato nuovamente ad adottare una posizione positiva all'inizio di settembre, malgrado scambi verbali continui tra i leader degli Stati Uniti e della Corea del Nord. La prospettiva di un referendum per l'indipendenza della Catalogna il 1° di ottobre non pare aver turbato più di tanto gli investitori, anche se le banche e le grandi aziende spagnole hanno subito una certa pressione con l'avvicinarsi delle consultazioni. Il supporto principale al mercato di credito è giunto da un'attività del mercato primario in certa misura inferiore alle previsioni, fattore che ha portato gli spread di credito a chiudere il trimestre su di una nota positiva (restringimento di 5 pb rispetto ai titoli di Stato e 12 pb rispetto agli asset swap).

Nel trimestre, il fondo ha messo a segno una performance positiva (I-share Cap, al netto delle commissioni) a livello di rendimento totale (+1%), che è leggermente (-12 pb) inferiore all'indice, per via di una minore sensibilità ai tassi d'interesse. In termini di strategia, nel trimestre la sovrapponderazione del fondo sui finanziari ha trainato la performance, poiché il segmento ha contribuito positivamente

6 Informacion sobre el compartimiento

6.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Vicenza) después de que el BCE anunciase su «probable quiebra». Esto, junto con la suavización del discurso del BCE, perjudicó a los mercados de renta fija monetaria, que atravesaron dificultades al final del trimestre. A pesar de ello, en general los mercados de crédito se contrajeron durante el trimestre: el Itraxx Main Index se contrajo de 73 pb a 56 pb, y el Itraxx Xover Index evolucionó de forma similar (de 290 pb a 253 pb).

El fondo registró una rentabilidad positiva del 0,70 % (acciones I, una vez deducidas las comisiones) y superó al índice de referencia (0,35 %). En cuanto a la estrategia, la sobreponderación del fondo en el sector financiero durante el trimestre impulsó la rentabilidad, ya que el sector contribuyó de forma favorable. En el sector financiero, abandonamos nuestra preferencia por el segmento AT1, que se benefició del amortiguador del «carry». Algunos sectores no financieros también contribuyeron positivamente, como el industrial y el de telecomunicaciones.

3T 2017

El verano empezó con indicios de endurecimiento del tono por parte de los bancos centrales que, sin embargo, no lograron agitar los mercados del crédito. Por el contrario, los diferenciales de crédito mantuvieron su fuerte ritmo de ajuste en julio y marcaron mínimos de los dos últimos años (+93 pb del diferencial ajustado a opciones de deuda pública del BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index) a principios de agosto, ante la atonía de la actividad de emisiones. Sin embargo, la «tolerancia al riesgo» empezó a descarrillar con el aumento de las tensiones geopolíticas en la península de Corea, ya que el régimen de Kim Jong-un desafió a la Administración Trump y a la comunidad internacional, especialmente con amenazas a la isla de Guam y varias pruebas de misiles. La volatilidad generada por esas tensiones provocó un auge de los activos considerados «refugios seguros» (como la deuda pública alemana), mientras que los diferenciales de crédito se vieron afectados por una ampliación relativa (+10 pb desde sus mínimos de principios de agosto). No obstante, los mercados financieros exhibieron una gran solidez y empezaron a recuperar una tendencia positiva a principios de septiembre, a pesar de los continuos enfrentamientos verbales entre EE. UU. y el líder de Corea del Norte. La perspectiva de un referéndum sobre la independencia de Cataluña el 1 de octubre tampoco pareció preocupar demasiado a los inversores, a pesar de que las acciones de bancos y sociedades españoles sufrieron presiones al acercarse la fecha de la consulta. El principal apoyo para los mercados de crédito fue una actividad del mercado primario algo menor de lo esperado, lo que contribuyó a que los diferenciales cerrasen el trimestre comportándose bien (reducción de 5 pb frente a la deuda pública y de 12 pb frente a los «swaps» de activos).

Durante el trimestre, el fondo (acciones I de capitalización, una vez deducidas las comisiones) registró una rentabilidad total positiva (1 %), ligeramente por debajo (12 pb) de su índice, debido a una menor exposición a los tipos de interés. En cuanto a la estrategia, la sobreponderación del fondo en el sector financiero durante el trimestre impulsó la rentabilidad, ya que el sector contribuyó de forma favorable. En el sector

6 Informazioni sul comparto

6.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

ai rendimenti. Nell'ambito dei finanziari, abbiamo privilegiato il segmento AT1.

Da inizio anno, il fondo ha sovraperformato il benchmark di 24 pb (I-share Cap, al netto delle commissioni), registrando un rendimento totale dell'1,98%, e ha beneficiato di un'esposizione al credito complessivamente sovrappesata, specialmente sugli strumenti subordinati dal settore finanziario.

4° TRIMESTRE 2017

I mercati di credito hanno iniziato l'ultimo trimestre dell'anno con il piede giusto. Hanno messo da parte la vicenda dell'indipendenza catalana ad ottobre, per mantenere una robusta performance sia nei segmenti IG che HY. Malgrado la vittoria del "Sì all'indipendenza" al referendum, la forte opposizione di Madrid e la pronta decisione delle principali società catalane di spostare la loro sede legale nel resto della Spagna hanno rassicurato gli investitori. Su di una nota positiva, i commenti rassicuranti della BCE sugli acquisti di obbligazioni societarie, e la prospettiva della riforma fiscale di Trump negli USA (con, tra le altre misure, un'aliquota fiscale aziendale inferiore del 20%), hanno contribuito al rally degli attivi rischiosi. Il conseguente miglioramento del rating dell'Italia e di alcune banche italiane ha contribuito a sollevare ulteriormente il sentiment. Riguardo l'attività delle banche centrali, la nomina di Jerome Powell a nuovo presidente della Fed è riuscita a rassicurare i mercati, in quanto si prevedeva che avrebbe seguito un approccio politico simile a quello di Janet Yellen. La fine dell'anno ha registrato alcune prese di beneficio, con operatori di mercato apparentemente meno inclini ad assumersi rischi dopo un anno robusto per i mercati finanziari. Sul fronte del credito, gli attivi più rischiosi hanno tenuto meglio di tutti, con i titoli AT1 Euro IG che hanno messo a segno un impressionante rendimento totale del 13% nel 2017. Per quanto riguarda gli spread, quelli di credito IG Euro si sono ristretti, passando da 124 a 87 pb, rispetto ai rendimenti dei titoli di Stato, mentre gli spread HY Euro si sono ridotti da 378 a 279 pb.

Nel trimestre, il fondo ha messo a segno una performance positiva (I-share Cap, al netto delle commissioni) a livello di rendimento totale (+0,72%) ed extra rendimento (+9 pb). Da inizio anno, il fondo ha evidenziato un rendimento totale del 2,71% (34 pb rispetto all'iboxx Euro Corporate). In termini di strategia, il fondo è stato sovrappesato sul credito (specialmente gli strumenti subordinati), sui finanziari (titoli AT1) e sui non finanziari (ibridi) nel corso dell'anno.

1° TRIMESTRE 2018

Dopo un tono attento alla fine del 2017, i mercati finanziari hanno iniziato l'anno con un approccio deciso, con borse che hanno raggiunto nuovi massimi, fra la fiducia nelle prospettive di crescita per molte economie. I mercati di

6 Informacion sobre el compartimiento

6.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

financiero, apostamos por el segmento AT1.

En lo que va de año hasta la fecha, el fondo superó a su referencia por 24 pb (acciones I de capitalización, una vez deducidas las comisiones), se anotó una rentabilidad total del 1,98 % y se benefició de una exposición sobreponderada global al crédito, en especial a instrumentos subordinados del sector financiero.

T4 2017

Los mercados crediticios iniciaron el último trimestre del año con paso firme. Se olvidaron del referéndum por la independencia de Cataluña de octubre y generaron una rentabilidad sólida tanto en el segmento de categoría de inversión («investment grade») como en el de alto rendimiento («high yield»). A pesar de que el «Sí» ganó en la consulta, la fuerte oposición de Madrid y la decisión inmediata de grandes empresas catalanas de trasladar sus sedes a otras comunidades de España tranquilizaron a los inversores. Como apunte positivo, los comentarios tranquilizadores del BCE sobre las compras de bonos corporativos y la perspectiva de la reforma fiscal de Trump en Estados Unidos (con, entre otras medidas, un tipo de impuesto de sociedades reducido del 20 %) contribuyeron al avance de los activos de riesgo. La consiguiente revisión al alza de la calificación crediticia de Italia y algunos bancos del país alentó todavía más el optimismo. Por lo que respecta a la actividad de los bancos centrales, el nombramiento de Jerome Powell como nuevo presidente de la Fed sirvió para calmar a los mercados, puesto que se preveía que aplicaría una política similar a la de Janet Yellen. Al cierre del año se produjeron algunas recogidas de beneficios, al mostrarse los operadores más reacios a asumir riesgos tras un año brillante para los mercados financieros. En crédito, los activos de mayor riesgo fueron los más rentables, y las emisiones AT1 europeas con calificación «investment grade» se anotaron una impresionante rentabilidad total del 13 % en 2017. En el frente de los diferenciales, los diferenciales del crédito europeo con calificación «investment grade» se contrajeron de 124 pb a 87 pb frente a los rendimientos de la deuda pública, mientras que las emisiones de alto rendimiento europeas pasaron de 378 pb a 279 pb.

Durante el trimestre, el fondo arrojó una rentabilidad total positiva (+0,72 %) 9 pb superior a la de su índice de referencia, medida por las acciones I de capitalización, una vez deducidas las comisiones. En lo que va de año hasta la fecha, el fondo ha generado una rentabilidad del 2,71 % (34 pb frente al iboxx Euro Corporate Index). En cuanto a la estrategia, el fondo mantuvo una posición sobreponderada en crédito (en especial en instrumentos subordinados), valores financieros (AT1) y valores no financieros (híbridos).

T1 2018

Tras adoptar un tono prudente a finales de 2017, los mercados financieros entraron en el nuevo año pisando fuerte, y las bolsas marcaron nuevos máximos gracias a la confianza en las perspectivas de crecimiento para la mayor parte de las

6 Informazioni sul comparto

6.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

credito hanno partecipato al rally, specialmente gli strumenti a beta elevato come il debito bancario AT1, che ha visto gli Asset swap spread (ASW) raggiungere il livello minimo dall'emissione per la maggior parte delle obbligazioni. Questo è stato il dato più rilevante, in quanto i tassi sovrani, per contro, hanno subito vendite massicce. Sul fronte del credito, i fattori tecnici sono rimasti forti, con un'emissione primaria molto ridotta rispetto a quanto previsto dal mercato. Verso la fine del mese, il rally di gennaio ha mostrato i primi segni di cedimento. Dopo rendimenti eccezionali per gli attivi rischiosi, alcuni operatori di mercato hanno iniziato a prendere profitti sul nervosismo degli investitori per il ritmo dell'inflazione USA e il ritiro progressivo delle politiche monetarie accomodanti. Febbraio è stato caratterizzato dal ritorno della volatilità su diverse classi di attivi (VIX +20% in un solo giorno). Il mercato del credito investment-grade si è allargato nel periodo e i tassi d'interesse sono stati leggermente inferiori. Dopo il discorso leggermente aggressivo del presidente della Fed, le probabilità di aumenti dei tassi sono cresciute notevolmente (con 4 aumenti attesi nel 2018). Gli attivi europei non sono immuni dai movimenti di mercato, con un aumento visibile dell'avversione al rischio derivante da indicatori d'inflazione USA più robusti, aumento della volatilità, correzione dei prezzi del petrolio (4,7%) e incertezza sulla politica della Fed (extra rendimento negativo rispetto ai titoli governativi del -0,37%). Marzo è stato un mese particolarmente debole per gli spread di credito IG europei, che hanno registrato la performance del primo trimestre più debole dal 2009. La forte domanda nella prima parte del mese, abbinata ad una propensione lunga al rischio (soprattutto finanziari) da parte degli investitori e deflussi dai fondi di credito e dagli ETF ha prodotto un impatto negativo sulla classe di attivi. Infine, ma non in ordine di importanza, la politica ha svolto un ruolo importante, spingendo gli spread ai massimi degli ultimi 5 mesi. La guerra commerciale iniziata da D. Trump, con dazi sulle importazioni di alluminio e acciaio, ha condotto ad una confusione sulla loro finalità e sugli obiettivi. Inoltre, l'amministrazione americana è stata ancora una volta sotto i riflettori, con il licenziamento di R. Tillerson (Segretario di Stato) e le dimissioni di G. Cohn (un importante consigliere economico di Trump). Infine, a seguito dei commenti di Trump su Amazon e taluni rischi idiosincratici (es., Facebook), il settore tecnologico è tornato sotto pressione (il Nasdaq ha perso l'8% in due settimane), coinvolgendo altri segmenti del mercato.

In termini di strategia, il fondo, sovrapponderato sui finanziari nel trimestre, ha messo a segno una performance negativa del -0,40%, in linea con il suo indice di riferimento. Abbiamo mantenuto la propensione positiva sul credito lo scorso mese. L'esposizione al credito è adesso prossima a neutra (beta +/-1,02). Il fondo mantiene la sovrapponderazione sui finanziari (soprattutto banche). Per quanto riguarda i settori non finanziari, il fondo è sottopesato sui titoli senior e

6 Informacion sobre el compartimiento

6.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

economías. Los mercados de crédito participaron en este repunte, en especial los instrumentos con coeficiente beta elevado, como la deuda bancaria AT1, puesto que los diferenciales con los «swaps» de activos se situaron en su nivel más bajo desde la emisión para la mayoría de los bonos. Este dato todavía resulta más impresionante al tener en cuenta que los tipos soberanos, por su parte, se vieron inmersos en una espiral de ventas. En el caso del crédito, los factores técnicos se mostraron robustos, con muy poca emisión primaria en comparación con lo que preveía el mercado. Hacia finales de mes, empezaron a aparecer fisuras en el avance de enero. Tras unos resultados impresionantes para los activos de riesgo, algunos operadores del mercado empezaron a recoger beneficios a la vista del nerviosismo reinante entre los inversores acerca del ritmo de la inflación estadounidense y la progresiva retirada de las políticas monetarias expansionistas. Febrero se caracterizó por una reaparición de la volatilidad en varias clases de activos (el VIX subió un 20 % en un solo día). El mercado del crédito con calificación «investment grade» se expandió a lo largo del periodo y los tipos de interés se redujeron ligeramente. Tras el discurso ligeramente más agresivo del presidente de la Fed, las probabilidades de que se aplicaran subidas de los tipos aumentaron de forma considerable (y se prevén 4 subidas en 2018). Los activos europeos no fueron inmunes a las fluctuaciones del mercado, y se produjo un aumento notable en la reticencia al riesgo derivado de las cifras más fuertes de la inflación en Estados Unidos, el aumento de la volatilidad, la corrección sufrida por el petróleo (4,7 %) y la incertidumbre al respecto de la política de la Fed (rentabilidad un 0,37 % inferior a la de la deuda pública). Marzo se reveló un mes especialmente débil para los diferenciales crediticios de las emisiones con calificación «investment grade» europeas, que arrojaron su rentabilidad más débil del primer trimestre desde 2009. Esta clase de activos se vio perjudicada por la abundancia de oferta durante la primera parte del mes, combinada con un sesgo largo hacia el riesgo (principalmente en el sector financiero) por parte de los inversores y salidas de capitales de fondos de crédito y fondos cotizados. Por último, pero no por ello menos importante, la política desempeñó un papel crucial y llevó los diferenciales a su nivel más elevado de los 5 últimos meses. La guerra comercial iniciada por Donald Trump, con aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio, generó confusión sobre su alcance y sus objetivos. Además, el Gobierno estadounidense volvió a copar los titulares con el cese de Rex Tillerson (Secretario de Estado) y la dimisión de Gary Cohn (destacado asesor económico de Trump). Por último, tras unos comentarios de Trump acerca de Amazon y determinados riesgos idiosincráticos (por ejemplo, Facebook), el sector tecnológico se vio sometido a presión (el Nasdaq perdió un 8 % en dos semanas), la cual se contagió a otros segmentos del mercado.

Por lo que respecta a la estrategia, el fondo, sobreponderado en finanzas durante el trimestre, cosechó una rentabilidad negativa del -0,40 %, un dato que está en consonancia con su indicador de referencia. Redujimos el sesgo positivo al crédito durante el mes pasado. Actualmente, la exposición crediticia es prácticamente neutra (coeficiente beta $\pm 1,02$). El fondo mantiene la sobreponderación en finanzas (sobre todo, bancos). En cuanto a los sectores no financieros, el fondo está

6 Informazioni sul comparto

6.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

sovrappesato su quelli ibridi. Per quanto riguarda la sensibilità ai tassi d'interesse, siamo sottopesati di 50 pb (soprattutto attraverso le opzioni sui Bund future).

6.1.8. Prospettive

Malgrado la recente riduzione del rischio di credito, rimaniamo costruttivi sui mercati del credito europei per la prima metà dell'anno. Il contesto di bassi tassi d'interesse, previsioni macro migliorate, società europee che sono più solide adesso che nell'era pre-crisi (con un basso tasso d'insolvenza) e una BCE che continuerà il programma di acquisti, sono tutti forti propulsori della classe di attivi. Ciononostante, la seconda metà dell'anno dovrebbe essere più impegnativa, in quanto gli spread si sono ridotti e i fattori tecnici potrebbero essere meno portanti (fine del programma di acquisti della BCE).

6.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 3

6 Informacion sobre el compartimiento

6.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

infraponderado en deuda sénior y sobreponderado en emisiones híbridas. Por lo que respecta a la sensibilidad a los tipos de interés, nuestra ponderación es 50 pb inferior a la media (en especial mediante opciones sobre futuros de la deuda pública alemana).

6.1.8. Perspectiva

A pesar de la reciente reducción del riesgo crediticio, conservamos el optimismo en cuanto a los mercados de crédito europeos durante el primer semestre del año. La coyuntura de tipos de interés reducidos, la mejora de las perspectivas macroeconómicas, la salud de las empresas europeas (mejor ahora que antes de la crisis y con una tasa de impagos menor) y la prolongación del programa de compras del BCE son factores favorables para esta clase de activos. No obstante, el segundo semestre del año debería revelarse más complicado, puesto que los diferenciales se han contraído y los factores técnicos podrían ser menos propicios.

6.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 3

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.2. Bilancio

6.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	83 793 736,07	117 899 723,35
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Immovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	82 670 837,28	115 798 363,53
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	79 871 533,07	104 647 389,09
a.	Obbligazioni	a.	Obligaciones	79 871 533,07	104 647 389,09
a.1.	Obbligazioni	a.1.	Obligaciones	79 871 533,07	104 647 389,09
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	2 817 603,67	11 165 423,40
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(18 299,46)	(14 448,96)
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	9 345,12	(59 685,17)
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	9 345,12	(59 685,17)
ii.		ii.			
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	(644,58)	32 486,21
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	(644,58)	32 486,21
ii.		ii.			
n.	Su strumenti finanziari derivati	n.	Sobre instrumentos financieros derivados	(27 000,00)	12 750,00
	Contratti d'opzione (+/-)	i.	Contratos de opción (+/-)	(27 000,00)	12 750,00
i.					
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	40 896,84	(525 647,10)
A.	Crediti	A.	Créditos	243 291,19	164 434,65
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	57 925,92	28 332,44
d.	Altri	d.	Otros	185 365,27	136 102,21
B.	Debiti	B.	Deudas	(202 394,35)	(690 081,75)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(191 283,19)	(674 085,69)
e.	Altri (-)	e.	Otros (-)	(11 111,16)	(15 996,06)
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	515 325,27	1 866 602,58
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	515 325,27	1 866 602,58
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	566 676,68	760 404,34
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	638 235,28	892 780,10
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(71 558,60)	(132 375,76)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	83 793 736,07	117 899 723,35
A.	Capitale	A.	Capital	(16 698 197,07)	17 898 747,07
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	(823 819,64)	(1 700 482,91)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	99 427 500,99	98 035 419,88
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	1 888 251,79	3 666 039,31

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.3. Voci fuori bilancio

6.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	92 443,58	48 625,74
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	92 443,58	48 625,74
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	92 443,58	48 625,74
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	282 600,00	278 800,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	93 900,00	138 550,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	188 700,00	140 250,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	10 297 553,75	25 889 088,19
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	5 007 311,93	7 235 417,53
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	5 290 241,82	18 653 670,66
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Srumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.4. Conto economico

6.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	1 159 470,23	1 428 590,38
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obbligaciones y otros instrumentos de deuda	1 071 682,10	1 517 483,63
a.	Obbligazioni	a.	Obbligaciones	1 071 682,10	1 517 483,63
a.1.	Resultat realizzzi	a.1.	Resultado realizado	1 200 790,27	6 301 293,22
a.2.	Resultat non realizzzi	a.2.	Resultado no realizado	(129 108,17)	(4 783 809,59)
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	(11 320,93)	(4 726,19)
a.	Resultat realizzzi	a.	Resultado realizado	(12 269,58)	1 540,98
b.	Resultat non realizzzi	b.	Resultado no realizado	948,65	(6 267,17)
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	70 564,35	225 422,18
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	7 907,47	(96 516,15)
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	7 907,47	(96 516,15)
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	(61 122,82)	(185 536,10)
ii.2.	Resultat non realizzzi	ii.2.	Resultado no realizado	69 030,29	89 019,95
l.	Su indici finanziari	l.	Sobre indice financieros derivados	(131,96)	0,01
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(131,96)	0,01
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	(131,96)	0,01
m.	Su strumenti finanziari derivati	m.	Sobre instrumentos financieros derivados	62 788,84	321 938,32
i.	Contratti d'opzione	i.	Contratos de opción	62 788,84	321 938,32
i.1.	Resultat realizzzi	i.1.	Resultado realizado	97 653,94	325 184,38
i.2.	Resultat non realizzzi	i.2.	Resultado no realizado	(34 865,10)	(3 246,06)
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	28 544,71	(309 589,24)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	28 544,71	(309 589,24)
b.1.	Resultat realizzzi	b.1.	Resultado realizado	61 675,50	(223 344,75)
b.2.	Resultat non realizzzi	b.2.	Resultado no realizado	(33 130,79)	(86 244,49)
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	1 546 641,45	3 857 870,95
A.	Dividendi	A.	Dividendos	0,00	0,00
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	1 554 379,47	3 867 896,81
a.	Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	a.	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	1 551 392,04	3 863 439,59
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	2 987,43	4 457,22
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(7 728,02)	(10 025,86)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	(10,00)	0,00
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	(10,00)	0,00
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,02	21 000,00
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,02	21 000,00
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(817 859,91)	(1 641 422,02)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(2 238,28)	(12 834,52)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	0,00	0,00
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(65 164,65)	(118 304,76)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(643 932,13)	(1 205 500,27)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(555 437,03)	(1 064 614,33)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(486 105,65)	(623 532,66)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(36 789,85)	(24 479,89)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(55 225,40)	(432 340,32)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(36 393,78)	(70 471,65)
a.7.	Gestione finanziaria - Classe L	a.7.	Gestión financiera - Clase L	(5 876,49)	(3 529,92)
a.9.	Gestione finanziaria - Classe N	a.9.	Gestión financiera - Clase N	(123,93)	(128,38)
a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(6 521,44)	(5 083,05)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(1 584,12)	0,00

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(88 495,10)	(140 885,94)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 400,00)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(73 777,43)	(83 538,04)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(8 318,60)	(55 501,86)
b.7.	Gestione amministrativa e contabile - Class L	b.7.	Gestión administrativa y contable - Clase L	(900,30)	(473,84)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(10,83)	(9,26)
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(2 053,01)	(1 362,94)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(1 034,93)	0,00
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(1 244,09)	(76 399,34)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(272,73)	(457,36)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(50 604,68)	(94 187,93)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	18 780,28	(38 786,30)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	728 781,56	2 237 448,93
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	1 888 251,79	3 666 039,31
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	1 888 251,79	3 666 039,31

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.5. Allocations of results

6.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018 EUR	31/03/2017 EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	100 491 933,14	100 000 976,28
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	99 427 500,99	98 035 419,88
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	1 888 251,79	3 666 039,31
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	(823 819,64)	(1 700 482,91)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	(16.698.197,07)	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(83.511.653,23)	(99.427.500,99)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(282.082,84)	(573.475,29)

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

Compartiremo le azioni e i titoli che ci interessano

6.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

6.6. Composición de los activos y cifras clave

6.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

6.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Istituzione di credito – Establecimiento de crédito								
Belgio – Bélgica								
BELFIUS BK 0.75% 17-12.09.22		500 000,00	EUR	100,02	500 115,00		0,60%	0,60%
BELFIUS BK 1% 17-26.10.24		300 000,00	EUR	98,32	294 954,00		0,36%	0,35%
BELFIUS BK 3.125% 16-11.05.26		300 000,00	EUR	108,24	324 708,00		0,39%	0,39%
BELFIUS BK 3.625% 18-PERP		200 000,00	EUR	93,58	187 164,40		0,23%	0,22%
KBC 0.75% 17-01.03.22		700 000,00	EUR	100,69	704 851,00		0,85%	0,84%
KBC 1.625% 17-18.09.29		300 000,00	EUR	99,23	297 678,00		0,36%	0,36%
Totale: Belgio – Total: Bélgica					2 309 470,40		2,79%	2,76%
Svizzera – Suiza								
UBS LN 4.75% 14-12.02.26		600 000,00	EUR	109,91	659 478,00		0,80%	0,79%
Totale: Svizzera – Total: Suiza					659 478,00		0,80%	0,79%
Germania – Alemania								
CRH FINANCE 1.75% 14-16.07.21		800 000,00	EUR	104,42	835 328,00		1,01%	1,00%
DAIMLER 0.85% 17-28.02.25		500 000,00	EUR	99,41	497 065,00		0,60%	0,59%
Totale: Germania – Total: Alemania					1 332 393,00		1,61%	1,59%
Spagna – España								
BANCO BILBA 1% 16-20.01.21		1 000 000,00	EUR	102,45	1 024 500,00		1,24%	1,22%
BANCO BILBA FRN 18-09.03.23		400 000,00	EUR	99,99	399 976,00		0,48%	0,48%
BCO SAB 0.875% 17-05.03.23		600 000,00	EUR	99,57	597 426,00		0,72%	0,71%
IBESM 1.25% 17-13.09.27		400 000,00	EUR	99,09	396 364,00		0,48%	0,47%
SAN CON 0.9% 15-18.02.20		1 000 000,00	EUR	101,66	1 016 610,00		1,23%	1,21%
SANTANDER 1.125% 18-17.01.25		400 000,00	EUR	98,50	394 020,00		0,48%	0,47%
SANTANDER 1.375% 17-9.2.22 REGS		800 000,00	EUR	102,67	821 328,00		0,99%	0,98%
SANTANDER 5.25% 17-PERP REGS		200 000,00	EUR	105,55	211 090,00		0,26%	0,25%
Totale: Spagna – Total: España					4 861 314,00		5,88%	5,80%
Francia – Francia								
BFCM 0.25% 16-14.06.19		700 000,00	EUR	100,48	703 367,00		0,85%	0,84%
BNPP 0.5% 16-01.06.22		518 000,00	EUR	100,34	519 787,10		0,63%	0,62%
BNPP 1.125% 16-15.01.23		1 000 000,00	EUR	102,82	1 028 220,00		1,24%	1,23%
BNPP 1.625% 16-23.02.26		246 000,00	EUR	104,39	256 811,70		0,31%	0,31%
BNPP 1% 17-27.06.24		375 000,00	EUR	99,47	372 993,75		0,45%	0,45%
BNP PARIBAS 1% 17-29.11.24		400 000,00	EUR	96,33	385 312,00		0,47%	0,46%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
BNPP PARIBAS 4.032% 14- PERP		200 000,00	EUR	108,23	216 466,00		0,26%	0,26%
BPCE 0.875% 18-31.01.24		300 000,00	EUR	99,01	297 033,00		0,36%	0,35%
BPCE 1.125% 15-14.12.22		500 000,00	EUR	103,02	515 090,00		0,62%	0,61%
BPCE 1.125% 17-18.01.23		500 000,00	EUR	101,23	506 130,00		0,61%	0,60%
CFCM 1.25% 17-31.05.24		500 000,00	EUR	100,12	500 585,00		0,61%	0,60%
CFCM 1.875% 17-25.10.29		200 000,00	EUR	98,43	196 864,00		0,24%	0,23%
CR AGR 2.625% 15-17.03.27		300 000,00	EUR	105,55	316 656,00		0,38%	0,38%
EDENRED 1.875% 17-30.03.27		600 000,00	EUR	103,50	621 018,00		0,75%	0,74%
LBP 2.75% 15-19.11.27		400 000,00	EUR	105,99	423 956,00		0,51%	0,51%
PSA BANQUE 0.625% 17- 10.10.22		860 000,00	EUR	99,98	859 862,40		1,04%	1,03%
RCI BQ 0.25% 18-12.07.21		200 000,00	EUR	99,66	199 320,00		0,24%	0,24%
RCI BQ 1% 16-17.05.23		500 000,00	EUR	101,06	505 310,00		0,61%	0,60%
RCI BQ FRN 17-14.03.22		381 000,00	EUR	100,89	384 390,90		0,46%	0,46%
SOCGEN 0.125% 16-05.10.21		900 000,00	EUR	99,52	895 707,00		1,08%	1,07%
SOCGEN 0.75% 15-25.11.20		200 000,00	EUR	101,77	203 538,00		0,25%	0,24%
SOCGEN 0.75% 16-19.02.21		600 000,00	EUR	101,77	610 614,00		0,74%	0,73%
SOCGEN 1.375% 18-23.02.28		400 000,00	EUR	99,28	397 136,00		0,48%	0,47%
SOCGEN 1% 16-01.04.22		400 000,00	EUR	101,21	404 852,00		0,49%	0,48%
SOCGEN 6.75% 14-PERP		300 000,00	EUR	110,50	331 503,00		0,40%	0,40%
SOLVAY FIN 5.869% 15-PERP		200 000,00	EUR	118,50	237 001,60		0,29%	0,28%
WPP FINANCE 2.25% 14- 22.09.26		400 000,00	EUR	104,71	418 844,00		0,51%	0,50%
Totale: Francia – Total: Francia					12 308 368,45		14,89%	14,69%
Regno Unito – Reino Unido								
CREDIT AGRICOLE 0.75% 16- 01.12.22		1 000 000,00	EUR	101,03	1 010 350,00		1,22%	1,21%
CREDIT AGRICOLE 1.875% 16- 20.12.26		300 000,00	EUR	103,25	309 750,00		0,37%	0,37%
NGG FINANCE 4.25% 13- 18.06.76		1 000 000,00	EUR	107,55	1 075 520,00		1,30%	1,28%
SANTANDER 1.125% 16- 08.09.23		447 000,00	EUR	100,42	448 899,75		0,54%	0,54%
STD CHART 0.75% 17-03.10.23		659 000,00	EUR	99,05	652 739,50		0,79%	0,78%
WPP PLC 3% 13-20.11.23		200 000,00	EUR	110,55	221 102,00		0,27%	0,26%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					3 718 361,25		4,50%	4,44%
Irlanda – Irlanda								
AQUAR INV 4.25% 13-02.10.43		200 000,00	EUR	113,62	227 234,00		0,27%	0,27%
CLOVERIE 1.75% 14-16.09.24		200 000,00	EUR	105,21	210 414,00		0,25%	0,25%
CRH FIN 3.125% 13-03.04.23		500 000,00	EUR	111,89	559 440,00		0,68%	0,67%
GE CAP EUR 2.625% 13- 15.3.23EMTN		500 000,00	EUR	109,31	546 530,00		0,66%	0,65%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					1 543 618,00		1,87%	1,84%
Italia – Italia								
INTESA SAN 3.5% 14-17.01.22		300 000,00	EUR	110,75	332 250,00		0,40%	0,40%
INTESA SAN 3.928% 14- 15.09.26		300 000,00	EUR	107,46	322 374,00		0,39%	0,38%
INTESA SAN 3% 13-28.01.19		500 000,00	EUR	102,54	512 695,00		0,62%	0,61%
INTESA SAN6.625% 13- 13.9.23EMTN		200 000,00	EUR	123,24	246 486,00		0,30%	0,29%
INTESA SAN FRN 17-19.04.22		789 000,00	EUR	101,74	802 728,60		0,97%	0,96%
INTESA SANP8.047FRN8-PERP		150 000,00	EUR	101,38	152 062,50		0,18%	0,18%
UNICREDIT 1% 18-18.01.23		344 000,00	EUR	99,24	341 395,92		0,41%	0,41%
UNICREDIT 2.125% 16-24.10.26		500 000,00	EUR	104,73	523 640,00		0,63%	0,62%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Totale: Italia – Total: Italia					3 233 632,02		3,91%	3,86%
Jersey – Jersey								
UBS GRP FDG 1.5% 16-30.11.24		335 000,00	EUR	102,28	342 634,65		0,41%	0,41%
UBS GRP FDG 2.125% 16-04.03.24		531 000,00	EUR	106,23	564 070,68		0,68%	0,67%
Totale: Jersey – Total: Jersey					906 705,33		1,10%	1,08%
Lussemburgo – Luxemburgo								
DH EUROPE F 2.5% 15-08.07.25		600 000,00	EUR	110,34	662 016,00		0,80%	0,79%
KBC IFIMA 2.125% 13-10.09.18		800 000,00	EUR	101,04	808 304,00		0,98%	0,96%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					1 470 320,00		1,78%	1,75%
Paesi Bassi – Países Bajos								
ABN AMRO 0.625% 16-31.5.22 REGS		924 000,00	EUR	101,08	933 942,24		1,13%	1,11%
ABN AMRO 4.125% 12-28.03.22		700 000,00	EUR	114,94	804 587,00		0,97%	0,96%
ACHMEA BV 2.5% 13-19.11.20		500 000,00	EUR	106,12	530 605,00		0,64%	0,63%
ADECCO INT 1% 16-2.12.24 REGS		400 000,00	EUR	101,34	405 376,00		0,49%	0,48%
BUNGE FINAN 1.85% 16-16.06.23		366 000,00	EUR	103,53	378 908,82		0,46%	0,45%
DEUT TEL IF 1.5% 16-03.04.28		654 000,00	EUR	99,98	653 875,74		0,79%	0,78%
EDP FIN BV 2% 15-22.04.25		400 000,00	EUR	103,99	415 948,00		0,50%	0,50%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29		200 000,00	EUR	98,46	196 928,00		0,24%	0,24%
ING NV 0.75% 16-22.02.21		600 000,00	EUR	101,84	611 040,00		0,74%	0,73%
ING NV 1.25% 14-13.12.19		900 000,00	EUR	102,30	920 655,00		1,11%	1,10%
ING NV 3% 17-11.04.28		300 000,00	EUR	107,78	323 337,00		0,39%	0,39%
RABOBANK 2.5% 14-26.05.26		600 000,00	EUR	105,39	632 364,00		0,76%	0,75%
RABOBK 1.25% 16-23.03.26		591 000,00	EUR	101,85	601 951,23		0,73%	0,72%
RABOBK 1.375% 15-03.02.27		400 000,00	EUR	102,40	409 588,00		0,50%	0,49%
RELX FIN 1.375% 16-12.5.26 REGS		300 000,00	EUR	101,06	303 186,00		0,37%	0,36%
TENNET 1.375% 17-26.06.29		300 000,00	EUR	100,35	301 053,00		0,36%	0,36%
TENNET 2.995%(FRN) 17-PERP REGS		380 000,00	EUR	102,00	387 600,00		0,47%	0,46%
Totale: Paesi Bassi – Total: Países Bajos					8 810 945,03		10,66%	10,52%
Svezia – Suecia								
SEB 0.75% 16-24.08.21		500 000,00	EUR	101,84	509 225,00		0,62%	0,61%
Totale: Svezia – Total: Suecia					509 225,00		0,62%	0,61%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
AMERIC HOND 1.375% 10.11.22		300 000,00	EUR	104,33	312 984,00		0,38%	0,37%
AMEX CR 0.625% 16-22.11.21		337 000,00	EUR	100,95	340 211,61		0,41%	0,41%
NDAQ 1.75% 16-19.05.23		837 000,00	EUR	104,85	877 611,24		1,06%	1,05%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					1 530 806,85		1,85%	1,83%
Totale: Istituzione di credito – Total: Establecimiento de crédito					43 194 637,33		52,25%	51,55%
Società privata – Empresa privada								
Austria – Austria								
OMV 3.5% 12-27.9.27		500 000,00	EUR	119,82	599 115,00		0,72%	0,71%
OMV 5.25% 15-PERP		700 000,00	EUR	112,94	790 608,00		0,96%	0,94%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
TELEKOM FIN 1.5% 16-07.12.26		500 000,00	EUR	101,77	508 825,00		0,62%	0,61%
Belgio – Bélgica				Totale: Austria – Total: Austria	1 898 548,00		2,30%	2,27%
SOLVAY 1.625% 15-02.12.22		400 000,00	EUR	104,82	419 284,00		0,51%	0,50%
Canada – Canadá				Totale: Belgio – Total: Bélgica	419 284,00		0,51%	0,50%
MAGNA INTL 1.9% 15-24.11.23		600 000,00	EUR	106,54	639 264,00		0,77%	0,76%
Germania – Alemania				Totale: Canada – Total: Canadá	639 264,00		0,77%	0,76%
ALLIANZ SE 4.75% 13-PERP		300 000,00	EUR	114,69	344 058,00		0,42%	0,41%
HANNOVER RU 3.375% 14-PERP		200 000,00	EUR	106,86	213 716,00		0,26%	0,26%
MERCK KGAA 3.375% 14-12.12.74		250 000,00	EUR	108,86	272 147,50		0,33%	0,32%
MUNICH RE 6.25% 12-26.05.42		400 000,00	EUR	120,88	483 508,00		0,58%	0,58%
Danimarca – Dinamarca				Totale: Germania – Total: Alemania	1 313 429,50		1,59%	1,57%
VESTAS WIND 2.75% 15-11.03.22		400 000,00	EUR	105,75	423 019,20		0,51%	0,50%
Spagna – España				Totale: Danimarca – Total: Dinamarca	423 019,20		0,51%	0,50%
ABERTIS 1% 16-27.02.27		300 000,00	EUR	94,59	283 758,00		0,34%	0,34%
FER EMSN 1.375% 17-31.3.25 REGS		400 000,00	EUR	100,81	403 228,00		0,49%	0,48%
MAPFRE 4.375%(FRN) 17-31.03.47		100 000,00	EUR	110,25	110 245,00		0,13%	0,13%
TELEFONICA 1.447% 18-22.01.27		800 000,00	EUR	98,47	787 720,00		0,95%	0,94%
Finlandia – Finlandia				Totale: Spagna – Total: España	1 584 951,00		1,92%	1,89%
NESTE OY 1.5% 17-07.06.24		800 000,00	EUR	100,90	807 192,00		0,98%	0,96%
Francia – Francia				Totale: Finlandia – Total: Finlandia	807 192,00		0,98%	0,96%
AXA 3.941%(FRN) 14-PERP		200 000,00	EUR	107,30	214 602,00		0,26%	0,26%
AXA 5.25% 10-16.04.40		500 000,00	EUR	109,29	546 450,00		0,66%	0,65%
BURVER 1.25% 16-07.09.23		700 000,00	EUR	101,64	711 494,00		0,86%	0,85%
CARREFOUR 1.25% 15-03.06.25		400 000,00	EUR	99,13	396 504,00		0,48%	0,47%
CNP ASSUR 1.875% 16-20.10.22		500 000,00	EUR	103,91	519 530,00		0,63%	0,62%
COM PLASTIC 1.25% 17-26.06.24		400 000,00	EUR	97,26	389 043,20		0,47%	0,46%
CRDT AG AS 2.625% 18-29.1.48 REGS		100 000,00	EUR	95,22	95 222,00		0,12%	0,11%
CRDT AGR AS 4.25% 15-PERP		200 000,00	EUR	108,04	216 084,00		0,26%	0,26%
DANONE 1.75% 17-PERP		300 000,00	EUR	98,40	295 200,00		0,36%	0,35%
GECINA 1.375% 17-30.06.27		500 000,00	EUR	99,31	496 565,00		0,60%	0,59%
GECINA 1% 16-30.01.29		600 000,00	EUR	92,54	555 252,00		0,67%	0,66%
GROUPAMA 6% 17-23.01.27		100 000,00	EUR	121,00	120 995,00		0,15%	0,14%
JC DECAUX 1% 16-01.06.23		500 000,00	EUR	101,63	508 165,00		0,61%	0,61%
KERING 1.5% 17-05.04.27		300 000,00	EUR	102,40	307 197,00		0,37%	0,37%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
LEGRAND 0.5% 17-09.10.23		400 000,00	EUR	99,52	398 092,00		0,48%	0,48%
ORANGE 4.25% 14-PERP		200 000,00	EUR	106,45	212 908,00		0,26%	0,25%
ORANGE 4% 14-PERP		500 000,00	EUR	109,37	546 840,00		0,66%	0,65%
ORANGE 8.125% 03-28.01.33		200 000,00	EUR	182,32	364 644,00		0,44%	0,44%
RENAULT 1% 17-28.11.25		514 000,00	EUR	98,07	504 074,66		0,61%	0,60%
SANOFI 0.5% 18-21.03.23 5FXD		400 000,00	EUR	100,26	401 040,00		0,49%	0,48%
SCOR SE 3% 15-08.06.46		300 000,00	EUR	104,61	313 839,00		0,38%	0,37%
SCOR SE 5.25% 18-PERP		200 000,00	USD	96,06	156 212,55		0,19%	0,19%
SUEZ ENV CO 2.875% 17- PERP REGS		200 000,00	EUR	102,50	204 996,00		0,25%	0,24%
UNIBAIL ROD 1.375% 16- 09.03.26		549 000,00	EUR	101,88	559 321,20		0,68%	0,67%
UNIBAIL ROD 1% 15-14.03.25		300 000,00	EUR	100,48	301 440,00		0,36%	0,36%
VEOLIA 4.45% 13-PERP RTA		200 000,00	EUR	100,15	200 293,60		0,24%	0,24%
VEOLIA 6.125% 03-25.11.33		300 000,00	EUR	160,61	481 830,00		0,58%	0,58%
Totale: Francia – Total: Francia					10 017 834,21		12,12%	11,96%
Regno Unito – Reino Unido								
AVIVA 6.125% 13-05.07.43		200 000,00	EUR	120,95	241 904,00		0,29%	0,29%
BRITEL 1.75% 16-10.03.26		580 000,00	EUR	101,45	588 415,80		0,71%	0,70%
EASYJET PLC 1.125% 16- 18.10.23		500 000,00	EUR	100,91	504 545,00		0,61%	0,60%
VODAFONE 0.375% 17- 22.11.21		741 000,00	EUR	100,04	741 318,63		0,90%	0,88%
VODAFONE 1.125% 17- 20.11.25		500 000,00	EUR	98,07	490 345,00		0,59%	0,59%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					2 566 528,43		3,10%	3,06%
Italia – Italia								
ATLIM 4.375% 10-16.09.25		500 000,00	EUR	122,64	613 195,00		0,74%	0,73%
AUTOSTRADA 1.875% 17- 26.09.29		263 000,00	EUR	99,79	262 437,18		0,32%	0,31%
ENI 0.625% 16-19.09.24		669 000,00	EUR	97,85	654 643,26		0,79%	0,78%
HERA SPA 2.375% 14-04.07.24		500 000,00	EUR	108,89	544 465,00		0,66%	0,65%
SANPAOLO VI 4.75%/FRN 14- PERP		100 000,00	EUR	106,86	106 865,00		0,13%	0,13%
TELECOM 2.375% 17-12.10.27 REGS		316 000,00	EUR	97,95	309 537,80		0,37%	0,37%
Totale: Italia – Total: Italia					2 491 143,24		3,01%	2,97%
Jersey – Jersey								
SWISS RE 1.375% 16-27.5.23 REGS		502 000,00	EUR	103,39	519 012,78		0,63%	0,62%
Totale: Jersey – Total: Jersey					519 012,78		0,63%	0,62%
Lussemburgo – Luxemburgo								
SES 4.75% 11-11.03.21		500 000,00	EUR	113,08	565 405,50		0,68%	0,67%
SES 5.625%(FRN) 16-PERP		200 000,00	EUR	107,15	214 300,00		0,26%	0,26%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					779 705,50		0,94%	0,93%
Paesi Bassi – Países Bajos								
ALLIANDER 0.875% 16-22.04.26		400 000,00	EUR	99,76	399 036,00		0,48%	0,48%
ALLIANZ FIN 0% 16-21.04.20		900 000,00	EUR	100,19	901 728,00		1,09%	1,08%
ASML HOLDING 3.375% 13- 19.9.23		500 000,00	EUR	114,42	572 125,00		0,69%	0,68%
FERROVIAL N 2.124% 17-PERP		214 000,00	EUR	95,79	204 997,88		0,25%	0,24%
HEINEKEN 1.375% 16-29.01.27		500 000,00	EUR	101,42	507 085,00		0,61%	0,61%
IBERDROLA 0.375%16- 15.9.25REGS		600 000,00	EUR	95,05	570 282,00		0,69%	0,68%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
ROYAL PHIL 0.5% 17-06.09.23		324 000,00	EUR	100,11	324 349,92		0,39%	0,39%
TELEFONICA 2.625% 17-PERP REGS		300 000,00	EUR	97,75	293 235,00		0,35%	0,35%
WOLTERS KLU 1.5% 17- 22.03.27		180 000,00	EUR	101,29	182 323,80		0,22%	0,22%
Totale: Paesi Bassi – Total: Paises Bajos					3 955 162,60		4,78%	4,72%
Norvegia – Noruega								
STATKRAFT 2.5% 12-28.11.22		650 000,00	EUR	109,17	709 624,50		0,86%	0,85%
STATOIL 1.25% 15-17.02.27		600 000,00	EUR	101,41	608 430,00		0,74%	0,73%
Totale: Norvegia – Total: Noruega					1 318 054,50		1,59%	1,57%
Portogallo – Portugal								
BRISA C ROD 2.375% 17- 10.05.27		400 000,00	EUR	106,41	425 636,00		0,51%	0,51%
EDP 5.375% 15-16.09.75		600 000,00	EUR	110,94	665 670,00		0,81%	0,79%
Totale: Portogallo – Total: Portugal					1 091 306,00		1,32%	1,30%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
ABBVIE 2.125% 16-17.11.28		300 000,00	EUR	102,87	308 601,00		0,37%	0,37%
AIG 1.875% 17-21.06.27		405 000,00	EUR	99,33	402 274,35		0,49%	0,48%
AT&T INC 2.45% 15-15.03.35		150 000,00	EUR	94,35	141 519,00		0,17%	0,17%
ATT 2.5% 13-15.3.23		500 000,00	EUR	108,69	543 435,00		0,66%	0,65%
ATT 3.55% 17.12.32		100 000,00	EUR	110,96	110 959,00		0,13%	0,13%
BRIST MYE 1.75% 15-15.5.35		200 000,00	EUR	101,17	202 348,00		0,24%	0,24%
IBERDROLA I 2.625% 18-PERP		300 000,00	EUR	100,01	300 018,00		0,36%	0,36%
IBM CORP 0.95% 17-23.05.25		438 000,00	EUR	99,95	437 789,76		0,53%	0,52%
KELLOGG CO 1% 16-17.05.24		500 000,00	EUR	99,54	497 710,00		0,60%	0,59%
ORACLE 3.125% 13-10.07.25		430 000,00	EUR	116,94	502 824,80		0,61%	0,60%
PRAXAIR 1.625% 14-01.12.25		500 000,00	EUR	105,56	527 800,00		0,64%	0,63%
PROLOGIS 1.375% 14-07.10.20		900 000,00	EUR	102,88	925 956,00		1,12%	1,11%
THERMO FISH 1.4% 17- 23.01.26		282 000,00	EUR	99,88	281 650,32		0,34%	0,34%
THERMO FISH 2% 14-15.04.25		500 000,00	EUR	105,29	526 430,00		0,64%	0,63%
VERIZON COM 1.375% 17- 27.10.26		500 000,00	EUR	98,78	493 920,00		0,60%	0,59%
XYLEM 2.25% 16-11.03.23		413 000,00	EUR	107,33	443 285,29		0,54%	0,53%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					6 646 520,52		8,04%	7,93%
Totale: Società privata – Total: Empresa privada					36 470 955,48		44,12%	43,52%
Totale Obbligazioni e altri titoli di credito – Total Obligaciones y otros instrumentos de deuda					79 665 592,81		96,36%	95,07%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					79 665 592,81		96,36%	95,07%
Altri valori mobiliari – Otros valores mobiliarios								
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Istituzione di credito – Establecimiento de crédito								
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
AMERIC HOND 0.55% 18- 17.03.23		206 000,00	EUR	99,97	205 940,26		0,25%	0,25%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					205 940,26		0,25%	0,25%
Totale: Istituzione di credito – Total: Establecimiento de crédito					205 940,26		0,25%	0,25%
Totale Obbligazioni e altri titoli di credito – Total Obligaciones y otros instrumentos de deuda					205 940,26		0,25%	0,25%
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
monetario – monetario								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI MM EUR -Z- EUR /CAP	3	2 641,00	EUR	1 066,87	2 817 603,67	0,78%	3,41%	3,36%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					2 817 603,67		3,41%	3,36%
Totale: monetario – Total: monetario					2 817 603,67		3,41%	3,36%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					2 817 603,67		3,41%	3,36%
Totale Altri valori mobiliari – Total Otros valores mobiliarios					3 023 543,93		3,66%	3,61%
Strumenti finanziari derivati – Instrumentos financieros derivados								
Operazioni a termine – Cambio a plazo								
Acquisti - Compras	11/04/2018	250 000,00	USD	0,00	(644,58)		(0,00%)	(0,00%)
Vendite - Ventas		202 447,05	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Totale Operazioni a termine – Total Cambio a plazo					(644,58)		(0,00%)	(0,00%)
Futuri – Futuros								
Obbligazioni – Obligaciones								
EURO BOBL		(39,00)	EUR	131,25	(31 785,00)		(0,04%)	(0,04%)
EURO BUND		22,00	EUR	159,43	31 400,00		0,04%	0,04%
EURO-BUXL-FUTURES		2,00	EUR	165,38	8 290,12		0,01%	0,01%
EURO SCHATZ		9,00	EUR	111,97	1 440,00		0,00%	0,00%
Totale: Obbligazioni – Total: Obligaciones					9 345,12		0,01%	0,01%
Totale Futuri – Total Futuros					9 345,12		0,01%	0,01%
Options – Options								
Futuri – Futuros								
EURO BUND		(60,00)	EUR	0,01	(600,00)		(0,00%)	(0,00%)
EURO BUND		(60,00)	EUR	0,47	(28 200,00)		(0,03%)	(0,03%)
EURO BUND		60,00	EUR	0,03	1 800,00		0,00%	0,00%
Totale: Futuri – Total: Futuros					(27 000,00)		(0,03%)	(0,03%)
Totale Options – Total Options					(27 000,00)		(0,03%)	(0,03%)
Totale Strumenti finanziari derivati – Total Instrumentos financieros derivados					(18 299,46)		(0,02%)	(0,02%)
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					82 670 837,28		100,00%	98,66%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			EUR		342 527,17			0,41%
BELFIUS BANQUE			USD		66 681,74			0,08%
Current accounts blocked			EUR		92 443,58			0,11%
BELFIUS BANQUE			GBP		13 672,78			0,02%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					515 325,27			0,61%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					515 325,27			0,61%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					40 896,84			0,05%
IV. Altri – Otros					566 676,68			0,68%
V. Totale attivo netto – Total activo neto					83 793 736,07			100,00%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

(3) OPC non iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazionins / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC non iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros/ que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servizio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto económico de la cartera de valores 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	34,06%
Aziende finanziarie, di investimento & altre aziende diversificate – Empresas financieras, de inversión y otras empresas diversificadas	18,17%
Telecomunicazioni – Telecomunicaciones	8,36%
Compagnie assicuratrici – Compañías de seguros	6,66%
Fornitura di energia elettrica & acqua – Energía y suministro de agua	4,93%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	4,19%
Beni immobili – Inmobiliaria	3,43%
Istituti di Investimento trust / fondi stanziamenti – Fundaciones/fondos de inversión e Instituciones de aprovisionamiento	3,41%
Traffico & Trasporti – Tráfico y transporte	3,26%
Electronica & semiconduttori – Electrónica y semiconductores	2,06%
Apparecchi & componenti elettrici – Aparatos y componentes eléctricos	1,53%
Cosmetica farmaceutica & prodotti medicinali – Productos farmacéuticos, cosméticos y productos médicos	1,43%
Veicoli – Vehículos	1,38%
Prodotti chimici – Productos químicos	1,15%
Prodotti alimentari & bibite analcoliche – Alimentación y refrescos	0,96%
Industria aeronautica & astronautica – Aeronáutica e industria astronáutica	0,86%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	0,85%
Grafica, pubblicazioni & stampa – Grafismo, publicidad y medios impresos	0,84%
Tabacco & bevande alcoliche – Tabaco y bebidas alcohólicas	0,61%
Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	0,61%
Hardware per computer & networking – Hardware ordenadores y networking	0,53%
Beni di consumo misti – Varios bienes de capital	0,47%
Istituti ipotecari & di funding (MBS, ABS) – Instituciones hipotecarias y de financiación (MBS, ABS)	0,27%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	(0,00%)
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	(0,02%)
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Francia – Francia	27,01%
Paesi Bassi – Países Bajos	15,44%
Stati Uniti – Estados Unidos de América	10,14%
Spagna – España	7,80%
Regno Unito – Reino Unido	7,60%
Italia – Italia	6,92%
Lussemburgo – Luxemburgo	6,13%
Belgio – Bélgica	3,30%
Germania – Alemania	3,18%
Austria – Austria	2,30%
Irlanda – Irlanda	1,87%
Jersey – Jersey	1,72%
Norvegia – Noruega	1,59%
Portogallo – Portugal	1,32%
Finlandia – Finlandia	0,98%
Svizzera – Suiza	0,80%
Canada – Canadá	0,77%
Svezia – Suecia	0,62%
Danimarca – Dinamarca	0,51%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	(0,00%)
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

EUR - EUR	99,81%
USD - USD	0,19%

Totale: – Total: 100,00%

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

6.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

6.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	45 697 612,72	34 599 694,13	80 297 306,85
Vendite - Vendite	61 720 600,13	51 938 989,69	113 659 589,82
Totale 1 - Total 1	107 418 212,85	86 538 683,82	193 956 896,67
Sottoscrizioni - Subscripciones	9 654 498,63	18 365 635,37	28 020 134,00
Rimborsi - Reembolsos	30 142 241,67	33 340 867,82	63 483 109,49
Totale 2 - Total 2	39 796 740,30	51 706 503,19	91 503 243,49
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	112 951 459,20	94 049 213,66	103 500 336,43
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	59,87%	37,04%	98,99%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	60,43%	37,27%	98,83%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario.

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un período determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje ne La lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero.

6.6.3. Tabella delle passività relative alle posizioni su strumenti finanziari derivati al 31/03/2018

(nella valuta del compartimento)

6.6.3. Cuadro de los compromisos relativos a las posiciones sobre instrumentos financieros derivados a 31/03/2018

(en la divisa del compartimento)

Denominazione Denominación	Valuta Divisa	In valuta En divisa	In EUR En EUR	Lot-size Lot-size
Futuri – Futuros				
EURO BOBL 07/06/2018	EUR	(5 086 965,00)	(5 086 965,00)	1 000
EURO BUND 07/06/2018	EUR	3 476 060,00	3 476 060,00	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 07/06/2018	EUR	322 469,88	322 469,88	1 000
EURO SCHATZ 07/06/2018	EUR	1 006 335,00	1 006 335,00	1 000

Denominazione Denominación	Valore nominale Nominal	Data del valore Fecha de valor	Data di scadenza Fecha de divisa vencimiento	Valuta Divisa	Passività in valuta dello strumento Compromiso en la divisa del instrumento	Passività nella valuta del compartimento Compromiso en la divisa del compartimento
Operazioni a termine – Cambio a plazo						
Acquisti – Compras	202 447,05	09/03/2018	11/04/2018	EUR	202447,05	202447,05
Vendite - Vendite	250 000,00	09/03/2018	11/04/2018	USD	250 000,00	203 276,82

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

6.6.4. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

6.6.4. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evolutione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del periodo
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	47 120,07	58 689,79	304 540,58
		Capitalizzazione / Capitalización	62 257,53	76 121,23	50 797,93
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	1,00
		Capitalizzazione / Capitalización	101 713,45	62 535,67	243 684,96
	Classe L / Classe L	Capitalizzazione / Capitalización	163,55	580,62	720,34
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	13,46	1 394,78	40,80
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	1 387,28	6 573,15	18 997,98
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			618 783,59
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	19 453,96	94 605,88	229 388,66
		Capitalizzazione / Capitalización	26 321,65	36 436,55	40 683,03
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	1,00
		Capitalizzazione / Capitalización	220 489,22	412 684,48	51 489,70
	Classe L / Classe L	Capitalizzazione / Capitalización	1 349,68	3,00	2 067,02
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,11	14,46	26,45
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	2 119,37	6 975,61	14 141,74
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			337 797,59
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	6 770,06	123 327,04	112 831,68
		Capitalizzazione / Capitalización	25 096,35	17 293,32	48 486,06
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	1,00
		Capitalizzazione / Capitalización	24 010,66	49 395,47	26 104,89
	Classe L / Classe L	Capitalizzazione / Capitalización	61,65	244,24	1 884,43
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	33,70	33,81	26,34
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	19 153,97	1 589,06	31 706,65
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	57 974,92	3 255,46	54 719,46
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			275 760,51

Importi pagati e percepiti dall'OIC
(nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	14 429 747,63	17 892 566,04
		Capitalizzazione / Capitalización	28 011 310,71	34 041 866,21
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	46 919 667,70	28 723 683,86
	Classe L / Classe L	Capitalizzazione / Capitalización	73 673,38	261 972,55
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	5 999,97	609 952,10
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	149 125,66	702 533,40
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	6 055 254,38	29 590 578,19
		Capitalizzazione / Capitalización	12 129 677,88	16 944 060,87
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	106 226 881,70	198 043 192,84
	Classe L / Classe L	Capitalizzazione / Capitalización	634 179,46	1 417,33
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	49,95	6 500,40
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	236 117,00	770 424,10
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 130 657,94	30 226 391,25
		Capitalizzazione / Capitalización	11 853 801,11	8 197 548,15
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	11 797 894,97	24 261 642,31
	Classe L / Clase L	Capitalizzazione / Capitalización	28 812,47	115 574,94
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	15 534,47	15 586,11
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	2 193 433,03	179 933,04
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,01	486 433,69
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00

Valore d'inventario netto alla fine del periodo
(nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	234 991 291,70	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	309,79
			Capitalizzazione / Capitalización	458,68
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	449,81
			Capitalizzazione / Capitalización	471,59
		Classe L / Clase L	Capitalizzazione / Capitalización	458,04
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	448,76
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	109,40
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00
			Capitalizzazione / Capitalización	0,00
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00
			Capitalizzazione / Capitalización	0,00
31/03/2017	117 899 723,35	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	312,19
			Capitalizzazione / Capitalización	465,95
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	457,38
			Capitalizzazione / Capitalización	481,28
		Classe L / Clase L	Capitalizzazione / Capitalización	464,79
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	454,13
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	111,47
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00
			Capitalizzazione / Capitalización	0,00
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00
			Capitalizzazione / Capitalización	0,00
31/03/2018	83 793 736,07	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	314,13
			Capitalizzazione / Capitalización	472,59
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	464,08
			Capitalizzazione / Capitalización	490,40
		Classe L / Clase L	Capitalizzazione / Capitalización	471,08
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	458,66
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	113,32
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	148,78
			Capitalizzazione / Capitalización	0,00
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00
			Capitalizzazione / Capitalización	0,00

6.6.5. Rendimenti

(espresso in %)

6.6.5. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	1,43%	1,02%	2,63%	3,52%	2,70%
I	CAP	1,89%	1,49%	3,11%	-	4,54%
L	CAP	1,35%	0,95%	2,55%	-	3,16%
N	CAP	1,00%	0,66%	2,29%	-	3,16%
R2	DIS	-	-	-	-	(3,21%)
R	CAP	1,66%	1,30%	-	-	2,93%

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

Histograma

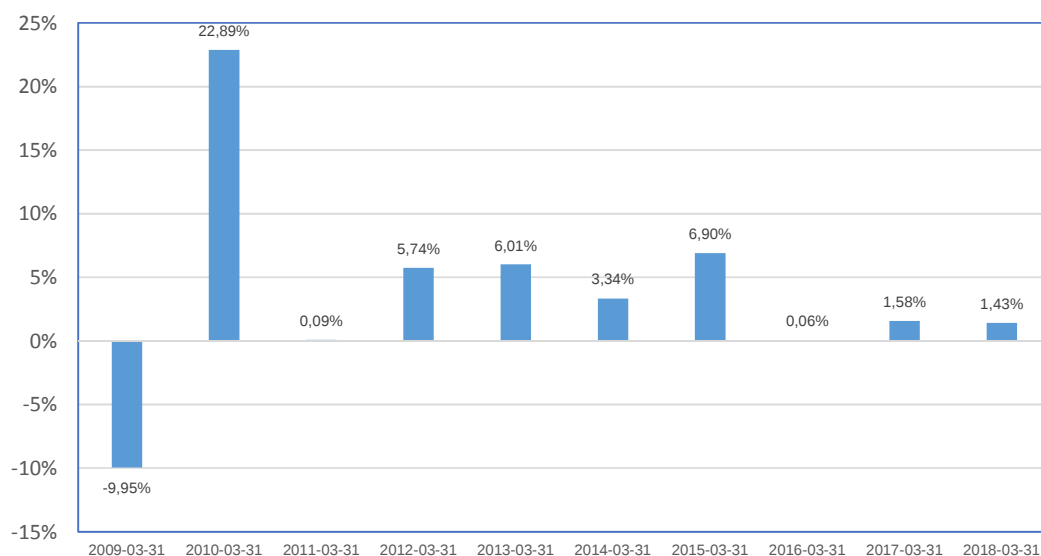
Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

Anno di creazione : 1999

Año de creación : 1999

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

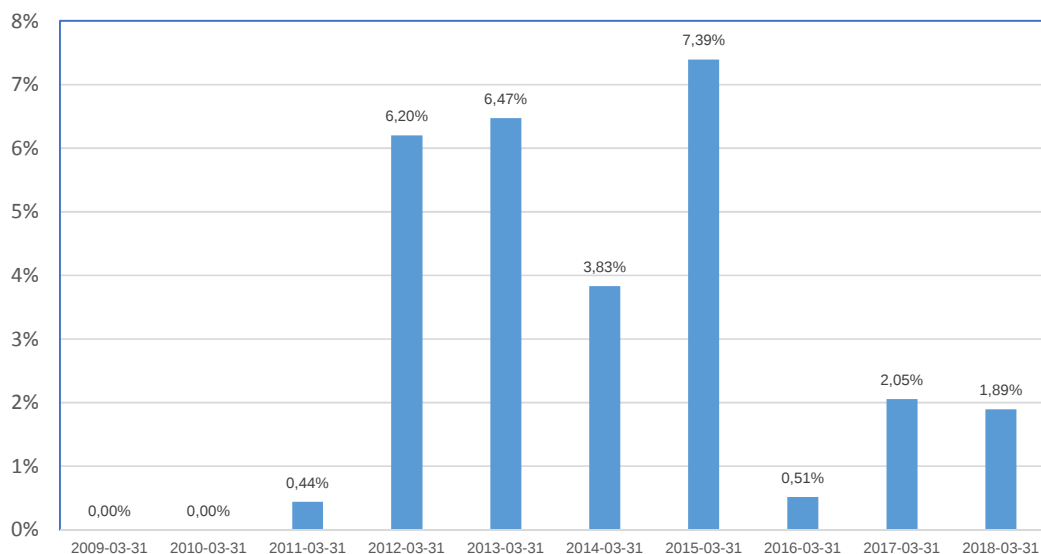
Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2009

Año de creación : 2009

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

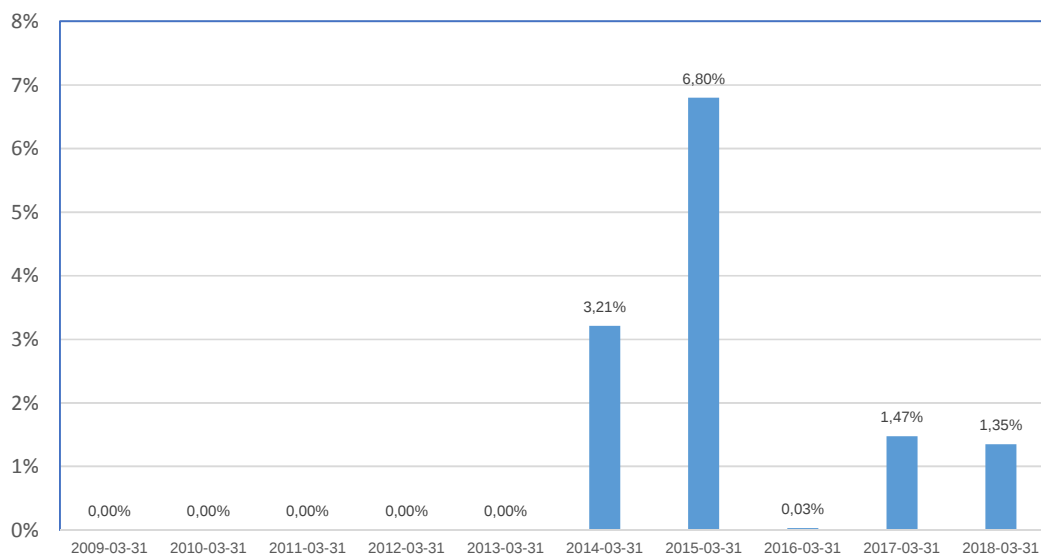
Classe L (CAP) / Clase L (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

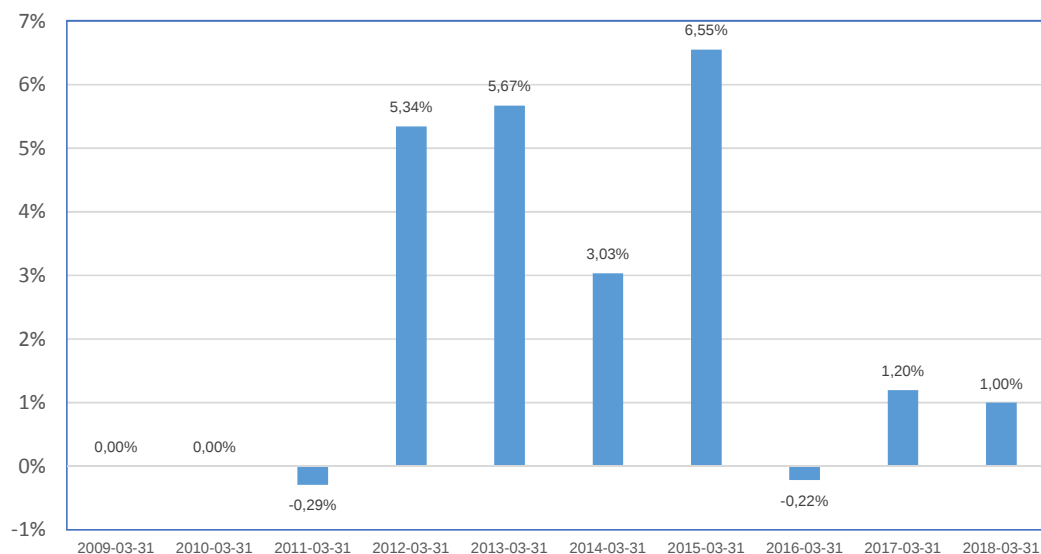
Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

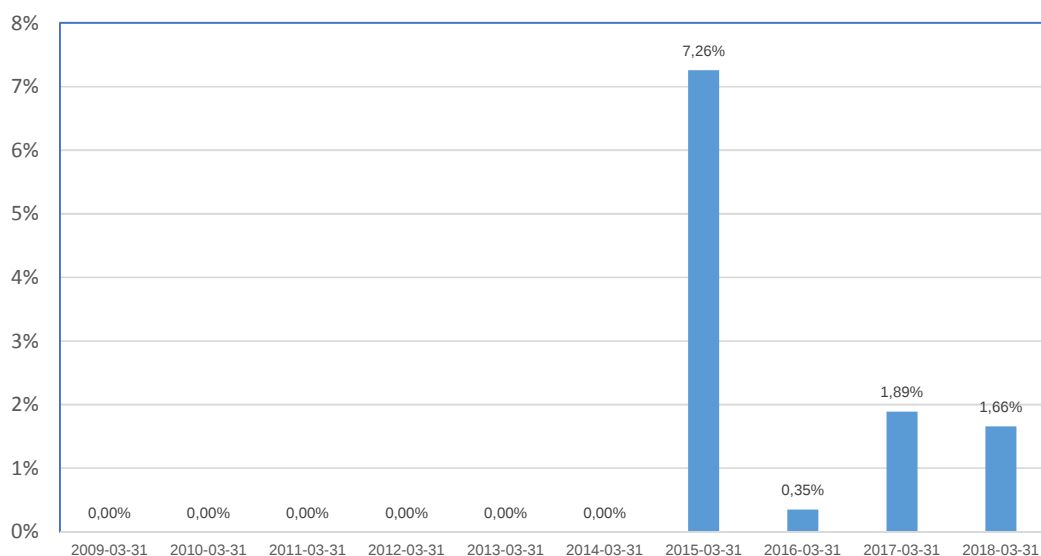
Classe R (CAP) / Clase R (CAP)

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Classe Z (CAP) / Clase Z (CAP)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

6.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

6.6.6. Spese (espresso in %)

6.6.6. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0945492339	0,88%
Classe C / Clase C	BE0945493345	0,87%
Classe I / Clase I	BE6226282463	0,12%
Classe I / Clase I	BE0948755955	0,41%
Classe L / Clase L	BE6226283479	0,94%
Classe N / Clase N	BE0945494350	1,34%
Classe R / Clase R	BE6253584914	0,57%
Classe R2 / Clase R2	BE6286558851	-
Classe R2 / Clase R2	BE6286557846	-
Classe Z / Clase Z	BE6286560873	-
Classe Z / Clase Z	BE6286559867	-

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

6.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

6.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,60 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 1%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,30 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La Classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui all'articolo 7, comma 1,1° della legge del 3 agosto 2012 relativa a talune forme di gestione collettiva di portafogli di investimento, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 di EUR. Essa si contraddistingue per

6.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

6.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,60%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 1%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,30%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase I está reservada a los inversores institucionales según se define en el artículo 7, párrafo 1,1° de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferior a la de

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Lock)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,60 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- del Spese connesse al meccanismo Lock dello 0,05%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,40 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,15%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione

6.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

la clase C.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Lock)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,60%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- Del Gastos vinculados con el mecanismo Lock del 0,05%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,40%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,15%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

effective al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

6.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
30 945,89 EUR
- la commissione di Gestione (Classe N)
10,24 EUR
- la commissione di Gestione (Classe I)
3 269,84 EUR
- la commissione di Gestione (Classe R)
908,29 EUR
- la commissione di Gestione (Classe L)
452,82 EUR
- la commissione di Gestione (Classe R2)
860,96 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe C)
7 745,27 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe N)
1,29 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe I)
752,58 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe R)
387,67 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe L)
96,59 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe R2)
734,65 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe C)
3 094,61 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe N)
0,62 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe I)
217,95 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe R)
181,65 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe L)
45,27 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe R2)
344,37 EUR

6.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

6.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
30 945,89 EUR
- la comisión de Gestión (Clase N)
10,24 EUR
- la comisión de Gestión (Clase I)
3 269,84 EUR
- la comisión de Gestión (Clase R)
908,29 EUR
- la comisión de Gestión (Clase L)
452,82 EUR
- la comisión de Gestión (Clase R2)
860,96 EUR
- la remuneración de administración (Clase C)
7 745,27 EUR
- la remuneración de administración (Clase N)
1,29 EUR
- la remuneración de administración (Clase I)
752,58 EUR
- la remuneración de administración (Clase R)
387,67 EUR
- la remuneración de administración (Clase L)
96,59 EUR
- la remuneración de administración (Clase R2)
734,65 EUR
- la remuneración del depositario (Clase C)
3 094,61 EUR
- la remuneración del depositario (Clase N)
0,62 EUR
- la remuneración del depositario (Clase I)
217,95 EUR
- la remuneración del depositario (Clase R)
181,65 EUR
- la remuneración del depositario (Clase L)
45,27 EUR
- la remuneración del depositario (Clase R2)
344,37 EUR

Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds

6.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

- The Lock fee
37,74 EUR
 - interessi debitori per conti e prestiti
915,16 EUR
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
20 555,14 EUR
- Per un totale di
71 558,60 EUR

6.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

6.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

Il tasso di rotazione riflette le evoluzioni degli investimenti realizzati nel portafoglio alla luce del contesto di mercato sintetizzato sopra, nonché i flussi di sottoscrizioni e riscatti nel fondo durante il periodo in esame..

6.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

- The Lock fee
37,74 EUR
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
915,16 EUR
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
20 555,14 EUR
- Por un total de
71 558,60 EUR

6.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

6.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera habida cuenta del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, durante el periodo en cuestión.

7. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

7.1. Rapporto di gestione del compartimento

7.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto World Bonds è stato attivato il 14 dicembre 2005, tramite conferimento delle attività del comparto International Bonds, un comparto della Sicav Dexia Invest lanciato il 19 gennaio 1994 con un valore d'inventario per azione pari a 1.239,47 EUR.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 14 dicembre 2005

Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 1 luglio 2009.

Le azioni della classe R sono commercializzate a partire dal 16 agosto 2013.

Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

7.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

7.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

7.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

7.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati obbligazionari mondiali, attraverso l'investimento in titoli di emittenti selezionati dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio di questo comparto sarà investito principalmente in titoli e diritti di credito (tra cui obbligazioni, titoli, cambiali e altri valori assimilabili) i quali in particolare possono essere a tasso fisso o variabile, indicizzati, subordinati o garantiti da attivi, emessi o garantiti da alcuni Stati, da organizzazioni internazionali e sovranazionali, da collettività di diritto pubblico e da emittenti privati o semipubblici. Al momento dell'acquisizione dei titoli, i relativi emittenti sono considerati di buona qualità (rating minimo BBB-/Baa3 assegnato da un'agenzia di valutazione creditizia).

Le attività del comparto potranno essere investite

7. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

7.1. Informe de gestión del compartimento

7.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento World Bonds sido lanzado el 14 de diciembre de 2005 por aportación de los activos del compartimento International Bonds, un compartimento de la sicav Dexia Invest lanzada el 19 de enero de 1994 con un valor liquidativo por acción fijado en 1.239,47 euros.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 14 diciembre 2005

Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 1 de julio de 2009.

Las acciones de la clase R se comercializan a partir del 16 de agosto de 2013.

Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 de septiembre de 2016

7.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

7.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

7.1.4. Bolsa

inaplicable

7.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados de renta fija mundiales mediante títulos cuyos emisores son seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en títulos y derechos de deuda (entre otros, valores de renta fija, bonos, pagarés y otros valores asimilables), los cuales pueden ser especialmente a tipo fijo o variable, indexados, subordinados o garantizados por activos, emitidos o garantizados por Estados, organizaciones internacionales y supranacionales, entes públicos y emisores privados o semipúblicos. Estos emisores serán considerados de buena calidad (con una calificación crediticia de al menos BBB-/Baa3 por parte de una de las agencias de calificación) en el momento de su adquisición.

Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con

7 Informazioni sul comparto

7.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Pertanto tali attività potranno essere investite in titoli o diritti di credito diversi da quelli sopra descritti; in altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) e/o in liquidità.

Gli eventuali investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del comparto.

Strategia particolare:

Il patrimonio di questo comparto sarà investito principalmente in valori a reddito fisso o in valori assimilabili, denominati in varie valute ed emessi da emittenti di primo piano.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Il comparto potrà altresì ricorrere, nel rispetto delle norme giuridiche vigenti, a prodotti derivati quali ad esempio le opzioni, i future e gli swap su tassi d'interesse (tassi fissi, variabili, inflazione, ecc.) ma anche su credito e divise, e alle operazioni di cambio a termine per fini sia d'investimento che di copertura dei rischi. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto alle attività sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi e/o a settori geografici più ristretti.

Caratteristiche delle obbligazioni e dei titoli di credito:

Gli emittenti dei titoli a reddito fisso o variabile saranno principalmente di buona qualità (investment grade: minimo BBB- e/o Baa3). Gli investimenti saranno principalmente realizzati in titoli emessi da governi, dal settore pubblico, dal settore privato e/o da istituzioni sopranazionali.

Il gestore potrà far variare la duration complessiva del portafoglio entro una forbice da 2 a 10 anni in funzione delle aspettative di evoluzione dei tassi d'interesse.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Il comparto non intende coprire sistematicamente l'esposizione al rischio di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni

7 Informacion sobre el compartimiento

7.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, estos activos se podrán invertir en títulos o derechos de deuda distintos de los indicados anteriormente, en otros títulos y derechos de participación (un máximo del 10%) y/o en activos líquidos.

Las posibles inversiones en participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en valores de renta fija o variable o en valores asimilables, denominados en distintas monedas y emitidos por emisores considerados de buena calidad.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, al uso instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros, swaps tanto de tipos de interés (tipos fijos, variables, inflación, etc.) como de crédito y divisas, y operaciones de cambio a plazo, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos y/o en sectores geográficos más restringidos.

Características de la renta fija y de los títulos de deuda:

Los emisores de valores de renta fija o variable son principalmente considerados emisores de buena calidad (investment grade: mínimo BBB- o Baa3). Las inversiones se realizan principalmente en valores emitidos por gobiernos, el sector público, el sector privado y/o instituciones supranacionales.

El gestor puede variar la duración global del fondo dentro de una horquilla de 2 a 10 años en función de sus expectativas respecto a la evolución de los tipos de interés.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

El subfondo no tiene intención de cubrir sistemáticamente la exposición al riesgo de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar, por un lado, las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),

7 Informazioni sul comparto

7.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e

- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito. ;
- e dall'altro lato, i paesi:
- che gestiscono al meglio il loro capitale umano, naturale e sociale (approccio Best-in-Class), e
- che rispettano i principali trattati e convenzioni internazionali (Organizzazione Internazionale del Lavoro,...)

Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

Il comparto ha ottenuto una deroga che lo autorizza ad investire fino al 100% del proprio patrimonio in varie emissioni di titoli mobiliari, emessi o garantiti da uno Stato membro dello Spazio economico europeo e dai suoi enti locali, da uno Stato non membro dello Spazio economico europeo o da organismi internazionali a carattere pubblico, dei quali facciano parte uno o più Stati membri dello Spazio economico europeo. All'occorrenza, in base all'evoluzione attesa dei mercati finanziari, il comparto potrà essere indotto ad avvalersi di tale deroga.

Un comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

7.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

7.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

2° TRIMESTRE 2017

I mercati obbligazionari, sostenuti soprattutto dalla performance degli spread periferici europei, hanno offerto rendimenti positivi nel secondo trimestre. Il rischio di evento politico in Francia e alcuni sviluppi della politica reflazionistica di Trump hanno inizialmente sostenuto gli

7 Informacion sobre el compartimiento

7.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

- que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y
- que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.);

y, por otro lado, los países:

- que mejor gestionan su capital humano, natural y social (enfoque Best-in-Class), y
- que respeten los principales tratados y convenios internacionales (Organización Internacional del Trabajo, etc.).

Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

El subfondo ha obtenido una derogación que le autoriza a invertir hasta el 100% de sus activos en distintas emisiones de valores mobiliarios emitidas o garantizadas por un Estado miembro del Espacio Económico Europeo, por sus entes públicos territoriales, por un Estado no miembro del Espacio Económico Europeo o por organismos internacionales de carácter público del que formen parte uno o más Estados miembros del Espacio Económico Europeo. Si fuera necesario, considerando las expectativas de evolución de los mercados financieros, el subfondo podrá hacer uso de esta derogación.

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

7.1.6. Índice y benchmark

Inaplicable

7.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

2T 2017

Los mercados de renta fija, respaldados sobre todo por la evolución de los diferenciales de los países periféricos de Europa, arrojaron rentabilidades positivas en el segundo trimestre. Al principio, el riesgo político de Francia y una cierta reducción del «reflation trade de Trump» respaldaron

7 Informazioni sul comparto

7.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

attivi “rifugio sicuro”. Il risultato della prima tornata delle presidenziali francesi, tuttavia, ha fortemente sostenuto la propensione al rischio. Successivamente, il rischio è diminuito in Francia, dove Macron si è aggiudicato un’ampia maggioranza in parlamento. I dati macroeconomici hanno continuato a sorprendere al rialzo negli USA e nell’eurozona. Sul fronte del credito, sia la redditività delle banche che delle aziende è migliorata e l’alleanza franco-tedesca fra Macron e la Merkel è apparsa incline ad apportare più misure pro-crescita e una maggiore spesa fiscale. Tutte queste forze trainanti hanno aumentato la pressione sul consiglio direttivo della BCE, che ha modificato la sua valutazione del rischio della crescita e dei tassi nella riunione di giugno. Il discorso di Draghi a Sintra alla fine di giugno ha ulteriormente aumentato le aspettative di un annuncio in tempi rapidi delle variazioni nel ritmo del QE. Poiché l’inflazione primaria e quella strutturale, tuttavia, erano ancora contenute (rispettivamente 1,3% e 1,1% a/a), si prevedeva che ciò avrebbe condotto la BCE a rivedere gradualmente le sue misure di politica monetaria. La Fed ha aumentato i tassi, come previsto (dello 0,25%), e definito piani dettagliati per la riduzione di bilancio.

A livello di strategia, abbiamo mantenuto le posizioni sullo spread long US / short EUR, studiate per beneficiare delle condizioni economiche in miglioramento nell’eurozona, fornendoci al tempo stesso esposizione ai Treasury USA in caso di sentiment attendista. A livello di esposizione al credito, abbiamo continuato a favorire gli emittenti finanziari europei, privilegiando il debito subordinato (soprattutto la nuova categoria di debito “Tier 3”). La nostra asset allocation ha continuato a privilegiare l’esposizione EM LC. Sul fronte del cambio, siamo rimasti lunghi su SEK e MXN rispetto a USD, e lunghi su TRY e JPY rispetto a EUR.

3° TRIMESTRE 2017

L’intensificarsi delle tensioni geopolitiche tra USA e Corea del Nord con la minaccia di un lancio missilistico nelle vicinanze di Guam ha condotto ad uno schema attendista, che ha trainato al ribasso i rendimenti statunitensi e condotto ad una performance positiva dei Treasury USA. A livello di paese, i flussi di notizie relativi a Berlusconi hanno temporaneamente gravato sul debito italiano, mentre gli spread spagnoli sono entrati sotto pressione in previsione del referendum in Catalogna. Il Portogallo ha infine beneficiato della promozione del rating investment Grade assegnata da S&P.

Nel trimestre, il fondo, trainato dalla nostra sovrapponderazione sul credito, ha generato un extra rendimento positivo. La nostra preferenza per i finanziari in termini relativi (attraverso AT1, T2) è rimasta una convinzione importante. La nostra esposizione sottoponderata alla duration ha contribuito negativamente, soprattutto ad agosto, in quanto i tassi core si sono abbassati, dato l’atteggiamento attendista. Abbiamo mantenuto una posizione di sottoponderazione nel trimestre, ma abbiamo aumentato tatticamente l’esposizione attraverso i tassi statunitensi.

7 Informacion sobre el compartimiento

7.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

las emisiones consideradas «refugios seguros». Sin embargo, el resultado de la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas favoreció de forma importante el apetito por el riesgo. Posteriormente, el riesgo siguió reduciéndose en Francia, con la amplia mayoría electoral que obtuvo Macron en el parlamento. Los datos macroeconómicos siguieron sorprendiendo al alza tanto en Estados Unidos como en la zona euro. En cuanto al crédito, los beneficios de bancos y empresas mejoraron y había la esperanza de que la alianza francoalemana de Macron y Merkel aportase más medidas favorables al crecimiento y al gasto fiscal. Todos estos motores elevaron la presión sobre el Consejo de Gobierno del BCE, que cambió su evaluación del riesgo del crecimiento y los tipos en su reunión de junio. El discurso de Mario Draghi en Sintra a finales de junio aumentó más las expectativas de un anuncio antes de lo previsto de cambios en el ritmo de la expansión cuantitativa. Sin embargo, la inflación general y la subyacente se mantuvieron bajas (1,3 % y 1,1 %, respectivamente, en términos interanuales), y se preveía que esto desembocara en una retirada muy gradual de las medidas del BCE. La Fed subió los tipos un 0,25 %, tal y como se esperaba, y detalló sus planes de reducción de su balance.

En cuanto a la estrategia, mantuvimos nuestra apuesta de diferenciales larga en dólares estadounidenses y corta en euros, que había sido concebida para sacar provecho de la mejora en las condiciones económicas en la zona euro y proporcionarnos exposición a los valores del Tesoro estadounidense en caso de que reapareciera la aversión al riesgo. Por lo que respecta a la exposición crediticia, seguimos privilegiando los emisores financieros europeos, con una preferencia por la deuda subordinada (sobre todo la categoría de deuda «Tier 3» de nueva creación). En nuestra asignación de activos, seguimos apostando por la exposición a monedas locales de los mercados emergentes. Por divisas, nos mantuvimos largos en la SEK y el MXN frente al USD, y largos en la TRY y el JPY frente al EUR.

3T 2017

El aumento de las tensiones geopolíticas entre EE. UU. y Corea del Norte, debido a una amenaza de lanzamiento de misiles cerca de la isla de Guam, provocó una fase temporal de aversión al riesgo que actuó como una rémora en los rendimientos estadounidenses y generó una rentabilidad positiva del mercado del Tesoro de EE. UU. Por países, las noticias relacionadas con Berlusconi lastraron temporalmente la deuda italiana, mientras que los diferenciales españoles se vieron sometidos a presiones ante el referéndum catalán. Por último, Portugal se benefició finalmente de la revisión al alza de su calificación, a «investment grade», por parte de S&P.

Durante el trimestre, el fondo generó una rentabilidad superior positiva, gracias a nuestra sobreponderación en el crédito. Nuestra preferencia relativa por los títulos financieros (mediante AT1 y T2) sigue siendo una importante convicción. Nuestra infraponderación de la duración resultó perjudicial, sobre todo en agosto, ya que los tipos de la deuda de los países centrales bajaron con la aversión al riesgo registrada. Durante el trimestre nos mantuvimos infraponderados, pero incrementamos la exposición de forma táctica a través de los tipos estadounidenses.

7 Informazioni sul comparto

7.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

4° TRIMESTRE 2017

Le anticipazioni sulle future rettifiche della politica, uno schema di flussi meno portante e previsioni di una crescita economica robusta hanno gravato sui mercati sovrani. Il credito, tuttavia, ha mostrato una solida resilienza. La prospettiva della riforma fiscale di Trump negli USA (con, tra le altre misure, un'aliquota fiscale aziendale inferiore del 20%), hanno contribuito al rally degli attivi rischiosi. Sul fronte politico, l'annuncio delle elezioni generali in Italia il 4 marzo ha sospinto verso l'alto gli spread italiani a dicembre, dopo l'ottimo percorso compiuto fino a quel momento. In Catalogna, le elezioni hanno assegnato ai partiti pro-indipendenza un'esigua maggioranza in termini di seggi combinati, riportando al centro il dibattito sull'indipendenza. La BCE ha espresso maggior ottimismo sulla crescita e ha annunciato la sua intenzione di ridurre gli acquisti APP a 30 mrd. al mese, pur insistendo su di un graduale avvio delle misure di politica monetaria e di tassi d'interesse, in quanto l'inflazione continua a rimanere arretrata.

Il fondo, trainato dalla nostra esposizione al credito sovraperponderata, dalla posizione di duration sottopesata a dicembre e dall'allocazione geografica, ha generato un rendimento in eccesso positivo nel quarto trimestre. In termini di duration, abbiamo aumentato la posizione di sottoperponderazione relativa attraverso i tassi tedeschi. La nostra sottoperponderazione basata sul processo SRI in Italia ha penalizzato la performance. La nostra esposizione al Portogallo ha beneficiato del miglioramento del suo rating a BBB e il suo ritorno all'inserimento nella maggior parte degli indici di riferimento europei. Abbiamo mantenuto un'importante sovraperponderazione in termini di esposizione al credito e continuato a privilegiare i finanziari.

1° TRIMESTRE 2018

I mercati finanziari hanno iniziato l'anno con un approccio deciso, con borse che hanno raggiunto nuovi massimi, fra la fiducia nelle prospettive di crescita per molte economie. Gli strumenti a beta elevato come il debito bancario AT1 hanno registrato in particolare un robusto rally. Questo è stato il dato più rilevante, in quanto i tassi sovrani, per contro, hanno subito vendite massicce. Le preoccupazioni per una possibile guerra commerciale tra gli USA e i suoi principali partner commerciali, che potrebbero ostacolare le previsioni di crescita globale, hanno tuttavia condotto ad una maggiore avversione al rischio, che ha trainato i rendimenti sovrani in basso a marzo. Ciò ha determinato un rendimento in eccesso negativo sui mercati di credito, che sono stati anche penalizzati da una massiccia offerta e importanti deflussi degli investitori nella classe di attivi. Gli sviluppi politici in Italia hanno prodotto un impatto limitato, malgrado l'importante frammentazione politica e le difficili sfide della coalizione-formazione che si profilano. Nel complesso, il contesto macroeconomico è rimasto solido, a prescindere dai segnali di rallentamento negli ultimi dati (PMI). La BCE ha modificato la sua comunicazione di marzo, abbandonando la propensione esplicita per il QE, mentre la gradualità all'interno del suo processo di normalizzazione è rimasta la

7 Informacion sobre el compartimiento

7.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

T4 2017

Las previsiones sobre futuros ajustes de las políticas, un patrón de movimientos de capitales menos favorable y los pronósticos de solidez en el crecimiento económico lastraron los mercados de deuda soberana. Sin embargo, el crédito se mostró considerablemente firme. La expectativa de la reforma fiscal de Trump en Estados Unidos (con un tipo reducido del impuesto de sociedades del 20 %, entre otras medidas) contribuyó al repunte de los activos de riesgo. En el frente político, el anuncio de elecciones generales en Italia el 4 de marzo provocó un aumento de los diferenciales italianos en diciembre tras el buen comportamiento exhibido con anterioridad. En Cataluña, las elecciones dieron a los partidos independentistas una exigua mayoría en escaños combinados, lo que devolvió protagonismo al debate sobre la independencia. El BCE se mostró más optimista respecto al crecimiento y anunció una reducción del programa de compras de activos a 30.000 millones de euros mensuales, si bien insistió en que la retirada de la política monetaria y de tipos de interés se realizaría de forma gradual, puesto que la inflación continuaba rezagada.

El fondo, impulsado por nuestra exposición sobreponderada al crédito, la infraponderación en duración en diciembre y la asignación por países, generó una rentabilidad positiva superior a la de su referencia en el cuarto trimestre. En cuanto a la duración, aumentamos nuestra infraponderación relativa mediante tipos alemanes. Nuestra infraponderación de Italia derivada de nuestro proceso ISR supuso una rémora para la rentabilidad. Nuestra exposición a Portugal se benefició de la revisión al alza de su calidad crediticia a BBB y de su reintegración en la mayoría de los índices de referencia europeos. Mantuvimos una sobreponderación importante en términos de exposición crediticia y seguimos prefiriendo los valores financieros.

T1 2018

Los mercados de crédito entraron en el nuevo año pisando fuerte, y las bolsas marcaron nuevos máximos gracias a la confianza en las perspectivas de crecimiento para la mayor parte de las economías. Los instrumentos con coeficiente beta elevado, como la deuda bancaria AT1, experimentaron una subida especialmente fuerte. Este dato todavía resulta más impresionante al tener en cuenta que los tipos soberanos, por su parte, se vieron inmersos en una espiral de ventas. Los temores sobre una posible guerra comercial entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, que quizá haya deteriorado las perspectivas de crecimiento mundial, se tradujeron, sin embargo, en una mayor reticencia al riesgo que lastró los rendimientos de la deuda soberana en marzo. Esto comportó una rentabilidad relativa negativa en los mercados de crédito, que también se vieron penalizados por la abundancia en la oferta y por las retiradas de capitales realizadas por los inversores en esta clase de activos. Los acontecimientos políticos en Italia tuvieron una repercusión limitada, pese a la considerable fragmentación política y las acusadas dificultades para la formación de una coalición. En conjunto, la coyuntura macroeconómica siguió haciendo gala de solidez, pese a los indicios de desaceleración en los recientes datos (índices PMI). El BCE modificó su

7 Informazioni sul comparto

7.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

parola d'ordine, dato che le dinamiche di inflazione rimangono contenute.

Nel trimestre, la performance relativa, trainata soprattutto dalla nostra posizione di sovrapponderazione sul credito e posizione di duration sottoponderata, è stata negativa. Performance parzialmente compensata dalla sovrapponderazione sui paesi non-core. A marzo, abbiamo aumentato l'esposizione alla Spagna, rimanendo sottopesati sull'Italia, trainati dal loro basso punteggio SRI.

7.1.8. Prospettive

Proseguendo, le previsioni di una posizione meno accomodante acquisteranno importanza per il mercati obbligazionari dell'Eurozona. La ripresa economica continua ad essere robusta e l'andamento dell'inflazione sarà centrale nella definizione del livello di rettifica effettuato dalla BCE. La BCE per il momento, dovrebbe mantenere un approccio graduale e regolare al processo di riduzione degli stimoli, in quanto, per ora, non vi sono ancora segnali di costanti pressioni inflazionistiche sottostanti. Ciò sarà fondamentale per i mercati europei, in quanto importante traino delle dinamiche di flussi. Rimaniamo costruttivi sul debito periferico, sostenuto da uno slancio economico e dal miglioramento dei rating. Sarà tuttavia molto importante monitorare l'andamento della situazione politica italiana e spagnola alla luce del sentiment sul rischio non-core. Negli Stati Uniti, mente i segnali economici rimangono altalenanti, la crescita continua, le attese inflazionistiche in aumento, il restringimento dei mercati del lavoro e la necessità di ridurre i prezzi degli attivi paiono tutti fattori a sostegno di un aumento dei tassi. Inoltre, sul credito, rimaniamo costruttivi per la prima parte dell'anno, soprattutto sui finanziari.

7 Informacion sobre el compartimiento

7.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

comunicación en marzo, abandonando el sesgo explícito hacia la expansión cuantitativa, si bien el gradualismo se mantuvo como lema de su proceso de normalización, puesto que la dinámica de la inflación seguía siendo contenida.

A lo largo del trimestre, la rentabilidad relativa, impulsada principalmente por nuestra sobreponderación del crédito y nuestra infraponderación de la duración, se situó en terreno negativo. Esto se vio contrarrestado en parte por nuestra sobreponderación de los países periféricos. En marzo, aumentamos nuestra exposición a España mientras nos manteníamos infraponderados en Italia a causa de su baja puntuación de IRS.

7.1.8. Perspectiva

De cara al futuro, las previsiones de una política menos expansionista cobrarán importancia para los mercados de renta variable de la zona euro. La recuperación económica sigue siendo firme y la evolución de la inflación será crucial a la hora de definir el grado de los ajustes realizados por el BCE. Por ahora, el BCE debería mantener un enfoque gradual y suavizar el proceso de reducción de los estímulos, puesto que todavía no hay indicios de presiones constantes de la inflación subyacente. Esto será fundamental para los mercados europeos, al ser un factor importante de la dinámica de los flujos. Seguimos siendo optimistas en cuanto a la deuda de los países periféricos, puesto que se beneficia del dinamismo económico y de las revisiones al alza de las calificaciones crediticias. Sin embargo, será importante seguir la evolución de la política italiana y española por lo que respecta al apetito por el riesgo de las emisiones de los países periféricos. En Estados Unidos, si bien los datos económicos se mantuvieron dispares, el crecimiento sostenido, unas previsiones de inflación más elevada, los mercados laborales tensos y la necesidad de templar los precios de los activos parecerían argumentos a favor de subir los tipos. Asimismo, en crédito, mantenemos el optimismo para el primer semestre del año, sobre todo en cuanto al sector financiero.

7 Informazioni sul comparto

7.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

7.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 4

7 Informacion sobre el compartimiento

7.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

7.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 4

Candriam Sustainable World Bonds

7.2. Bilancio

7.2. Balance

			31/03/2018	31/03/2017
			EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO	TOTAL ACTIVO NETO	8 814 152,06	11 844 545,67
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00
B.	Immovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	8 344 638,25
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	11 342 785,20
a.	Obbligazioni	a.	Obligaciones	11 342 785,20
a.1.	Obbligazioni	a.1.	Obligaciones	11 342 785,20
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	124 920,66
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	9 008,67
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	3 329,36
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	3 329,36
ii.		ii.		
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	5 679,31
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	5 679,31
ii.		ii.		
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	130 252,36
A.	Crediti	A.	Créditos	140 546,64
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	2 478,58
d.	Altri	d.	Otros	138 068,06
B.	Debiti	B.	Deudas	(40 434,88)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(40 434,88)
e.	Altri (-)	e.	Otros (-)	0,00
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	187 811,32
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	187 811,32
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	79 908,06
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	91 676,59
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(11 768,53)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	11 844 545,67
A.	Capitale	A.	Capital	5 740 076,09
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	(69 770,76)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	5 948 366,17
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	225 874,17

Candriam Sustainable World Bonds

7.3. Voci fuori bilancio

7.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	16 737,23	20 543,22
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	16 737,23	20 543,22
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	16 737,23	20 543,22
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	5 228 743,22	5 592 337,64
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	2 882 582,56	2 646 485,06
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	2 346 160,66	2 945 852,58
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Srumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable World Bonds

7.4. Conto economico

7.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	(728 743,37)	137 519,09
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	(606 682,50)	114 434,24
a.	Obbligazioni	a.	Obligaciones	(522 785,88)	61 898,78
a.1.	Resultat realizzzi	a.1.	Resultado realizado	(36 704,06)	1 009 957,72
a.2.	Resultat non realizzzi	a.2.	Resultado no realizado	(486 081,82)	(948 058,94)
b.	Altri titoli di credito	b.	Otros titulos de deuda	(83 896,62)	52 535,46
b.1.	Con strumenti finanziari derivati "embedded"	b.1.	Con instrumentos financieros implícitos	(83 896,62)	52 535,46
	Resultat realizzzi		Resultado realizado	(8 057,46)	19 074,59
b.1.1.		b.1.1.			
	Resultat non realizzzi		Resultado no realizado	(75 839,16)	33 460,87
b.1.2.		b.1.2.			
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	(9 339,07)	691,35
b.	Resultat non realizzzi	b.	Resultado no realizado	(9 339,07)	691,35
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(16 743,71)	18 370,58
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(16 741,66)	3 720,56
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(16 741,66)	3 720,56
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	(14 686,11)	13 017,09
ii.2.	Resultat non realizzzi	ii.2.	Resultado no realizado	(2 055,55)	(9 296,53)
l.	Su indici finanziari	l.	Sobre indice financieros derivados	(2,05)	0,02
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(2,05)	0,02
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	(2,05)	0,02
m.	Su strumenti finanziari derivati	m.	Sobre instrumentos financieros derivados	0,00	14 650,00
i.	Contratti d'opzione	i.	Contratos de opción	0,00	14 650,00
i.1.	Resultat realizzzi	i.1.	Resultado realizado	0,00	14 650,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	(95 978,09)	4 022,92
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	(95 978,09)	4 022,92
b.1.	Resultat realizzzi	b.1.	Resultado realizado	(92 727,33)	28 214,60
b.2.	Resultat non realizzzi	b.2.	Resultado no realizado	(3 250,76)	(24 191,68)
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	145 435,77	304 137,27
A.	Dividendi	A.	Dividendos	0,00	0,00
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	147 352,18	305 006,89
a.	Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	a.	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	145 663,01	300 241,62
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	1 689,17	4 765,27
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(1 916,41)	(869,62)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	0,00	0,00
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,01	10,70
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,01	10,70
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(114 658,61)	(215 792,89)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(856,34)	(1 129,63)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	0,00	0,00
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(7 186,99)	(26 148,80)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(70 048,16)	(125 328,65)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(58 312,99)	(110 475,71)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(55 428,51)	(108 854,82)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(4 892,92)	(11 083,51)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(1 233,50)	(1 404,32)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(8 412,60)	(11 836,56)

Candriam Sustainable World Bonds

7.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(1 511,87)	(216,57)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(139,11)	0,00
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(11 735,17)	(14 852,94)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 400,00)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(8 455,51)	(14 514,04)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(285,92)	(281,00)
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(502,90)	(57,90)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(90,84)	0,00
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(18 530,23)	(24 479,04)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(272,73)	(42,37)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(7 159,29)	(8 462,37)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	2 700,65	(7 281,96)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	30 777,17	88 355,08
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	(697 966,20)	225 874,17
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(697 966,20)	225 874,17

Candriam Sustainable World Bonds

7.5. Allocazione dei risultati

7.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	5 531 994,50	6 104 469,58
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	6 056 846,13	5 948 366,17
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	(697 966,20)	225 874,17
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	173 114,57	(69 770,76)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	0,00	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(5 501 718,98)	(6 056 846,13)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(30 275,25)	(47 623,45)

Candriam Sustainable World Bonds

Compartiremo le azioni e altre cose d'informazione

7.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

7.6. Composición de los activos y cifras clave

7.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

7.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Stato – Estado								
Australia – Australia								
AUSTRALIA 3.25% 12-21.4.29		100 000,00	AUD	105,89	66 042,95		0,79%	0,75%
AUSTRALIA 3.25% 13-21.04.25		99 000,00	AUD	104,81	64 716,29		0,78%	0,73%
Totale: Australia – Total: Australia					130 759,24		1,57%	1,48%
Belgio – Bélgica								
BELGIUM 4.5% 11-28.3.26 OLO64		50 000,00	EUR	132,12	66 062,00		0,79%	0,75%
BELGIUM OLO 2.25% 13- 22.6.2023		50 000,00	EUR	111,64	55 822,00		0,67%	0,63%
Totale: Belgio – Total: Bélgica					121 884,00		1,46%	1,38%
Canada – Canadá								
CANADA 5.75% 98-01.06.29		50 000,00	CAD	135,71	42 794,65		0,51%	0,49%
CANADA 5% 04-01.06.37		36 000,00	CAD	143,59	32 601,27		0,39%	0,37%
Totale: Canada – Total: Canadá					75 395,92		0,90%	0,86%
Germania – Alemania								
GERMANY 0.1% 12- 15.4.23/INFL		141 500,00	EUR	107,94	160 481,62		1,92%	1,82%
GERMANY 0% 16-15.08.26		145 000,00	EUR	97,36	141 177,80		1,69%	1,60%
GERMANY 4.25% 07-04.07.39		158 600,00	EUR	162,85	258 273,76		3,10%	2,93%
Totale: Germania – Total: Alemania					559 933,18		6,71%	6,35%
Spagna – España								
SPAIN 1.95% 16-30.04.26		100 000,00	EUR	108,50	108 505,00		1,30%	1,23%
SPAIN 5.15% 13-31.10.28		50 000,00	EUR	139,33	69 664,50		0,83%	0,79%
SPANISH GOV 3.8% 14- 30.04.24		50 000,00	EUR	120,10	60 048,00		0,72%	0,68%
SPANISH GOV 5.15% 13- 31.10.44		50 000,00	EUR	161,95	80 975,00		0,97%	0,92%
Totale: Spagna – Total: España					319 192,50		3,83%	3,62%
Finlandia – Finlandia								
FINLAND 0.5% 16-15.04.26		100 000,00	EUR	100,58	100 578,00		1,21%	1,14%
Totale: Finlandia – Total: Finlandia					100 578,00		1,21%	1,14%
Francia – Francia								
FRANCE 0.1% 16-01.03.21 /INFL		165 500,00	EUR	105,90	177 905,52		2,13%	2,02%
FRANCE 0.25% 25.7.24		100 000,00	EUR	110,10	113 488,88		1,36%	1,29%

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
OAT/INF								
FRANCE 2.25% 13-25.05.24 /OAT		75 000,00	EUR	112,84	84 628,50		1,01%	0,96%
FRANCE 3.25% 12-25.05.45 OAT		45 000,00	EUR	139,57	62 805,60		0,75%	0,71%
FRANCE OAT 5.75% 00- 25.10.32		72 500,00	EUR	164,96	119 598,18		1,43%	1,36%
RFF 1% 16-09.11.31		100 000,00	EUR	97,55	97 546,00		1,17%	1,11%
Totale: Francia – Total: Francia					655 972,68		7,86%	7,44%
Regno Unito – Reino Unido								
GREAT BRIT.1.875% 07- 22.11.22		40 000,00	GBP	119,03	72 953,75		0,87%	0,83%
UK 0.125% 16-22.11.36 /INFL		36 147,00	GBP	139,75	61 224,97		0,73%	0,69%
UK 1.5% 15-22.01.21		100 000,00	GBP	101,74	116 049,67		1,39%	1,32%
UK 1.5% 16-22.07.26		55 000,00	GBP	101,71	63 809,13		0,76%	0,72%
UK 3.25% 12-22.1.44/RPI		144 000,00	GBP	131,52	216 026,90		2,59%	2,45%
UK 6% 98-07.12.28		86 500,00	GBP	145,20	143 257,52		1,72%	1,63%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					673 321,94		8,07%	7,64%
Italia – Italia								
ITALY 3.75% 14-01.09.24 /BTP		166 000,00	EUR	116,56	193 487,94		2,32%	2,20%
ITALY 4.75% 13-01.09.28		100 000,00	EUR	127,47	127 471,00		1,53%	1,45%
ITALY 5.75% 02-1.2.33 BTP		50 000,00	EUR	143,74	71 870,50		0,86%	0,82%
ITALY 5% 09-01.09.40 BTP		20 000,00	EUR	138,69	27 738,20		0,33%	0,31%
Totale: Italia – Total: Italia					420 567,64		5,04%	4,77%
Paesi Bassi – Países Bajos								
NETHERLANDS 3.25% 11- 15.07.21		150 000,00	EUR	112,03	168 046,50		2,01%	1,91%
NETHERLANDS 3.75% 06- 15.01.23		100 000,00	EUR	118,59	118 595,00		1,42%	1,35%
Totale: Paesi Bassi – Total: Paises Bajos					286 641,50		3,44%	3,25%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
USA 0.125% 14-15.04.19 /INFL		164 500,00	USD	99,93	141 476,00		1,70%	1,61%
USA 0.125% 16-15.04.21 /INFL		163 900,00	USD	99,16	138 292,81		1,66%	1,57%
USA 0.625% 16-15.01.26 /INFL		246 300,00	USD	99,99	209 021,74		2,50%	2,37%
USA 2.5% 15-15.02.45 /TBO		74 100,00	USD	91,27	54 988,68		0,66%	0,62%
USA 2.75% 12-15.08.42 TBO		165 000,00	USD	96,59	129 592,79		1,55%	1,47%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					673 372,02		8,07%	7,64%
Totale: Stato – Total: Estado					4 017 618,62		48,15%	45,58%
Istituzione di credito – Establecimiento de crédito								
Spagna – España								
BANCO BILBA 1% 16-20.01.21		100 000,00	EUR	102,45	102 450,00		1,23%	1,16%
Totale: Spagna – Total: España					102 450,00		1,23%	1,16%
Francia – Francia								
BFCM 2.5% 13-29.10.18		200 000,00	USD	99,89	162 449,08		1,95%	1,84%
BNPP 2.25% 16-11.01.27		153 000,00	EUR	102,17	156 313,98		1,87%	1,77%
BNPP 4.375% 15-28.09.25 REGS		200 000,00	USD	100,12	162 814,98		1,95%	1,85%
CR AGR 2.375% 16-01.07.21		250 000,00	USD	97,09	197 357,40		2,37%	2,24%
RCI BQ 3.5% 13-3.4.18 REGS		150 000,00	USD	100,00	121 968,53		1,46%	1,38%
Totale: Francia – Total: Francia					800 903,97		9,60%	9,09%
Italia – Italia								

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
INTESA SAN 5.25% 14-12.01.24		100 000,00	USD	105,39	85 696,63		1,03%	0,97%
UNICREDIT 3.625% 13-24.01.19		150 000,00	EUR	103,04	154 555,50		1,85%	1,75%
Totale: Italia – Total: Italia					240 252,13		2,88%	2,73%
Svezia – Suecia								
SEB 1.375% (FRN) 16-31.10.28		125 000,00	EUR	99,68	124 597,50		1,49%	1,41%
Totale: Svezia – Total: Suecia					124 597,50		1,49%	1,41%
Totale: Istituzione di credito – Total: Establecimiento de crédito					1 268 203,60		15,20%	14,39%
Istituzione internazionale – Institución internacional								
Lussemburgo – Luxemburgo								
EIB 0.375% 15-15.03.22		100 000,00	EUR	101,82	101 821,00		1,22%	1,16%
EIB 1% 16-14.04.32		50 000,00	EUR	98,88	49 439,50		0,59%	0,56%
ESM 0.875% 16-18.07.42		50 000,00	EUR	89,50	44 750,00		0,54%	0,51%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					196 010,50		2,35%	2,22%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
IADB 2% 16-02.06.26		333 000,00	USD	93,50	253 165,02		3,03%	2,87%
IADB 3.875% 11-28.10.41		450 000,00	USD	110,56	404 522,50		4,85%	4,59%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					657 687,52		7,88%	7,46%
Totale: Istituzione internazionale – Total: Institución internacional					853 698,02		10,23%	9,69%
Società privata – Empresa privada								
Spagna – España								
ABERTIS 1% 16-27.02.27		100 000,00	EUR	94,59	94 586,00		1,13%	1,07%
Totale: Spagna – Total: España					94 586,00		1,13%	1,07%
Italia – Italia								
ENI 0.75% 16-17.05.22		44 000,00	EUR	101,56	44 685,52		0,54%	0,51%
HERA SPA 0.875% 16-14.10.26REGS		100 000,00	EUR	95,38	95 375,00		1,14%	1,08%
Totale: Italia – Total: Italia					140 060,52		1,68%	1,59%
Norvegia – Noruega								
TELENOR 1.75% 22.05.18		300 000,00	USD	99,87	243 622,39		2,92%	2,76%
Totale: Norvegia – Total: Noruega					243 622,39		2,92%	2,76%
Portogallo – Portugal								
BRISA C ROD 2% 16-22.03.23		100 000,00	EUR	106,42	106 418,00		1,28%	1,21%
Totale: Portogallo – Total: Portugal					106 418,00		1,28%	1,21%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
ALPHABET 1.998% 16-15.08.26		100 000,00	USD	90,94	73 942,35		0,89%	0,84%
AMGEN 3.125% 15-01.05.25		100 000,00	USD	96,56	78 511,20		0,94%	0,89%
ATT 4.45% 11-15.05.21		300 000,00	USD	103,44	252 313,70		3,02%	2,86%
EBAY 2.2% 14-01.08.19		150 000,00	USD	99,17	120 952,56		1,45%	1,37%
EXXON MOBIL 1.708% 16-01.03.19		100 000,00	USD	99,28	80 729,36		0,97%	0,92%
EXXON MOBIL 3.043% 16-01.03.26		100 000,00	USD	98,16	79 814,61		0,96%	0,91%
STARBUCKS 2.1% 16-04.02.21		300 000,00	USD	97,89	238 797,42		2,86%	2,71%
TIME WARNER 2.95% 16-15.07.26		100 000,00	USD	91,63	74 506,65		0,89%	0,85%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					999 567,85		11,98%	11,34%
Totale: Società privata – Total: Empresa privada					1 584 254,76		18,99%	17,97%

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Totale Obbligazioni e altri titoli di credito – Total Obligaciones y otros instrumentos de deuda					7 723 775,00		92,56%	87,63%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					7 723 775,00		92,56%	87,63%
Altri valori mobiliari – Otros valores mobiliarios								
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
monetario – monetario								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI MM EUR -Z- EUR /CAP	3	470,00	EUR	1 066,87	501 428,90	0,14%	6,01%	5,69%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					501 428,90		6,01%	5,69%
Totale: monetario – Total: monetario					501 428,90		6,01%	5,69%
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BD GL -C- EUR/CAP	2	1 257,00	EUR	92,07	115 731,99	0,23%	1,39%	1,31%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					115 731,99		1,39%	1,31%
Totale: Obbligazioni e altri titoli di credito – Total: Obligaciones y otros instrumentos de deuda					115 731,99		1,39%	1,31%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					617 160,89		7,40%	7,00%
Totale Altri valori mobiliari – Total Otros valores mobiliarios					617 160,89		7,40%	7,00%
Strumenti finanziari derivati – Instrumentos financieros derivados								
Operazioni a termine – Cambio a plazo								
Vendite - Vendite	03/04/2018	70 422,00	AUD	0,00	752,74		0,01%	0,01%
Acquisti – Compras		44 659,27	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		178 946,00	PLN	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	42 829,62	EUR	0,00	(365,18)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		7 775,00	SEK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	772,96	EUR	0,00	(18,09)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		81 066,00	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	8 386,88	EUR	0,00	7,47		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	816 164,14	EUR	0,00	3 915,83		0,05%	0,04%
Acquisti – Compras		1 008 896,00	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		1 072 129,00	MXN	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	46 262,47	EUR	0,00	1 450,12		0,02%	0,02%
Acquisti – Compras		3 132,81	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	413 390,00	JPY	0,00	(27,86)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		20 881,90	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	484 129,00	MXN	0,00	(663,76)		(0,01%)	(0,01%)
Vendite - Vendite	03/04/2018	54 996,00	PLN	0,00	112,87		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		13 163,55	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		33 273,30	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	41 146,00	USD	0,00	(172,23)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		87 641,52	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	77 517,00	GBP	0,00	(765,17)		(0,01%)	(0,01%)
Vendite - Vendite	03/04/2018	38 731,97	EUR	0,00	(436,87)		(0,01%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		60 734,00	CAD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		153 079,39	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	135 373,00	GBP	0,00	(1 310,98)		(0,02%)	(0,01%)
Acquisti – Compras		296 121,00	DKK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	03/04/2018	39 776,46	EUR	0,00	(50,34)		(0,00%)	(0,00%)
Totale Operazioni a termine – Total Cambio a plazo					2 428,55		0,03%	0,03%
Futuri – Futuros								
Obbligazioni – Obligaciones								

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
10Y TREASURY NOTES USA		9,00	USD	121,14	10 005,03		0,12%	0,11%
30Y TREASURY NOTES USA		1,00	USD	160,47	5 526,58		0,07%	0,06%
5Y TREASURY NOTES USA		4,00	USD	114,46	2 083,59		0,02%	0,02%
EURO BOBL		(1,00)	EUR	131,25	(815,00)		(0,01%)	(0,01%)
EURO BUND		1,00	EUR	159,43	2 080,00		0,02%	0,02%
EURO-BUXL-FUTURES		(1,00)	EUR	165,38	(4 100,00)		(0,05%)	(0,05%)
EURO OAT FUTURES		(1,00)	EUR	154,59	(2 560,00)		(0,03%)	(0,03%)
LONG GILT STERLING FUTURES		(1,00)	GBP	122,82	(2 612,04)		(0,03%)	(0,03%)
USA 2% 15-15.08.25 /TBO		(4,00)	USD	129,86	(8 334,35)		(0,10%)	(0,09%)
Totale: Obbligazioni – Total: Obligaciones					1 273,81		0,02%	0,01%
Totale Futuri – Total Futuros					1 273,81		0,02%	0,01%
Totale Strumenti finanziari derivati – Total Instrumentos financieros derivados					3 702,36		0,04%	0,04%
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					8 344 638,25		100,00%	94,67%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			CHF		10 373,37			0,12%
BELFIUS BANQUE			SEK		30 577,77			0,35%
BELFIUS BANQUE			TRY		1,68			0,00%
BELFIUS BANQUE			MXN		17 030,77			0,19%
BELFIUS BANQUE			EUR		93 156,49			1,06%
BELFIUS BANQUE			AUD		21 548,98			0,24%
BELFIUS BANQUE			ZAR		9 668,60			0,11%
BELFIUS BANQUE			USD		52 884,20			0,60%
Current accounts blocked			EUR		5 676,09			0,06%
Current accounts blocked			GBP		2 258,44			0,03%
BELFIUS BANQUE			DKK		44,08			0,00%
BELFIUS BANQUE			HUF		316,99			0,00%
Current accounts blocked			USD		8 802,70			0,10%
BELFIUS BANQUE			CAD		2 928,56			0,03%
BELFIUS BANQUE			PLN		5 837,55			0,07%
BELFIUS BANQUE			NZD		13,90			0,00%
BELFIUS BANQUE			NOK		12 691,63			0,14%
BELFIUS BANQUE			GBP		15 684,07			0,18%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					289 495,87			3,28%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					289 495,87			3,28%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					130 252,36			1,48%
IV. Altri – Otros					49 765,58			0,56%
V. Totale attivo netto – Total activo neto					8 814 152,06			100,00%

(2) OPC iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazionins / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros/ que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

(3) OPC non iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazionins / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC non iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros/ que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servizio finanziario

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto económico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Istituzioni pubbliche non-profit – Instituciones públicas, sin ánimo de lucro	48,05%
Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	15,20%
Organizzazioni sovranazionali – Organizaciones supranacionales	10,23%
Istituti di Investimento trust / fondi stanziamenti – Fundaciones/fondos de inversión e Instituciones de aprovisionamiento	7,40%
Telecomunicazioni – Telecomunicaciones	5,94%
Industria degli alloggi & del catering, strutture per il tempo libero – Industria del alojamiento, catering e instalaciones de ocio	2,86%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	2,46%
Traffico & Trasporti – Tráfico y transporte	2,41%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	1,45%
Fornitura di energia elettrica & acqua – Energía y suministro de agua	1,14%
Biotechnologia – Biotecnología	0,94%
Grafica, pubblicazioni & stampa – Grafismo, publicidad y medios impresos	0,89%
Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	0,89%
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	0,12%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,03%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Stati Uniti – Estados Unidos de América	28,04%
Francia – Francia	17,43%
Lussemburgo – Luxemburgo	9,74%
Italia – Italia	9,60%
Regno Unito – Reino Unido	8,04%
Germania – Alemania	6,68%
Spagna – España	6,19%
Paesi Bassi – Países Bajos	3,44%
Norvegia – Noruega	2,92%
Australia – Australia	1,57%
Svezia – Suecia	1,49%
Belgio – Bélgica	1,46%
Portogallo – Portugal	1,28%
Finlandia – Finlandia	1,21%
Canada – Canadá	0,90%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,03%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

EUR - EUR	49,80%
USD - USD	39,71%
GBP - GBP	8,01%
AUD - AUD	1,58%
CAD - CAD	0,90%
PLN - PLN	0,00%
SEK - SEK	0,00%
NOK - NOK	0,00%
DKK - DKK	0,00%
JPY - JPY	(0,00%)
MXN - MXN	(0,01%)
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

7.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

7.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	315 917,75	501 579,30	817 497,05
Vendite - Vendite	1 180 229,15	1 810 389,84	2 990 618,99
Totale 1 - Total 1	1 496 146,90	2 311 969,14	3 808 116,04
Sottoscrizioni - Subscripciones	517 998,09	2 118 866,53	2 636 864,62
Rimborsi - Reembolsos	1 337 075,26	3 583 303,89	4 920 379,15
Totale 2 - Total 2	1 855 073,35	5 702 170,42	7 557 243,77
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	11 224 006,86	9 805 200,32	10 514 603,59
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	(3,20%)	(34,58%)	(35,66%)
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	(2,11%)	(29,78%)	(30,10%)

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un período determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje en la lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

7.6.3. Tabella delle passività relative alle posizioni su strumenti finanziari derivati al 31/03/2018

(nella valuta del compartimento)

7.6.3. Cuadro de los compromisos relativos a las posiciones sobre instrumentos financieros derivados a 31/03/2018

(en la divisa del compartimento)

Denominazione Denominación	Valuta Divisa	In valuta En divisa	In EUR En EUR	Lot-size Lot-size
Futuri – Futuros				
10Y TREASURY NOTES USA 20/06/2018	USD	1 077 960,94	876 497,90	1 000
30Y TREASURY NOTES USA 20/06/2018	USD	153 671,89	124 951,73	1 000
5Y TREASURY NOTES USA 29/06/2018	USD	455 281,25	370 192,50	1 000
EURO BOBL 07/06/2018	EUR	(130 435,00)	(130 435,00)	1 000
EURO BUND 07/06/2018	EUR	157 350,00	157 350,00	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 07/06/2018	EUR	(161 280,00)	(161 280,00)	1 000
EURO OAT FUTURES 07/06/2018	EUR	(152 030,00)	(152 030,00)	1 000
LONG GILT STERLING FUTURES 27/06/2018	GBP	(120 530,00)	(137 479,76)	1 000
USA 2% 15-15.08.25 /TBO 20/06/2018	USD	(509 187,50)	(414 024,07)	1 000

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione	Valore nominale	Data del valore	Data di scadenza	Valuta	Passività in valuta dello strumento	Passività nella valuta del compartimento
Denominación	Nominal	Fecha de valor	Fecha de divisa vencimiento	Divisa	Compromiso en la divisa del instrumento	Compromiso en la divisa del compartimento
Operazioni a termine – Cambio a plazo						
Acquisti – Compras	44 659,27	27/02/2018	03/04/2018	EUR	44 659,27	44 659,27
Vendite - Vendite	70 422,00	27/02/2018	03/04/2018	AUD	70 422,00	43 921,78
Acquisti – Compras	178 946,00	27/02/2018	03/04/2018	PLN	178 946,00	42 478,67
Vendite - Vendite	42 829,62	27/02/2018	03/04/2018	EUR	42 829,62	42 829,62
Acquisti – Compras	7 775,00	27/02/2018	03/04/2018	SEK	7 775,00	754,87
Vendite - Vendite	772,96	27/02/2018	03/04/2018	EUR	772,96	772,96
Acquisti – Compras	81 066,00	27/02/2018	03/04/2018	NOK	81 066,00	8 395,84
Vendite - Vendite	8 386,88	27/02/2018	03/04/2018	EUR	8 386,88	8 386,88
Acquisti – Compras	1 008 896,00	27/02/2018	03/04/2018	USD	1 008 896,00	820 340,69
Vendite - Vendite	816 164,14	27/02/2018	03/04/2018	EUR	816 164,14	816 164,14
Acquisti – Compras	1 072 129,00	27/02/2018	03/04/2018	MXN	1 072 129,00	47 758,28
Vendite - Vendite	46 262,47	27/02/2018	03/04/2018	EUR	46 262,47	46 262,47
Acquisti – Compras	3 132,81	27/02/2018	03/04/2018	EUR	3 132,81	3 132,81
Vendite - Vendite	413 390,00	27/02/2018	03/04/2018	JPY	413 390,00	3 160,60
Acquisti – Compras	20 881,90	27/02/2018	03/04/2018	EUR	20 881,90	20 881,90
Vendite - Vendite	484 129,00	27/02/2018	03/04/2018	MXN	484 129,00	21 565,65
Acquisti – Compras	13 163,55	27/02/2018	03/04/2018	EUR	13 163,55	13 163,55
Vendite - Vendite	54 996,00	27/02/2018	03/04/2018	PLN	54 996,00	13 055,09
Acquisti – Compras	33 273,30	27/02/2018	03/04/2018	EUR	33 273,30	33 273,30
Vendite - Vendite	41 146,00	27/02/2018	03/04/2018	USD	41 146,00	33 456,11
Acquisti – Compras	87 641,52	27/02/2018	03/04/2018	EUR	87 641,52	87 641,52
Vendite - Vendite	77 517,00	27/02/2018	03/04/2018	GBP	77 517,00	88 417,99
Acquisti – Compras	60 734,00	27/02/2018	03/04/2018	CAD	60 734,00	38 303,88
Vendite - Vendite	38 731,97	27/02/2018	03/04/2018	EUR	38 731,97	38 731,97
Acquisti – Compras	153 079,39	27/02/2018	03/04/2018	EUR	153 079,39	153 079,39
Vendite - Vendite	135 373,00	27/02/2018	03/04/2018	GBP	135 373,00	154 410,10
Acquisti – Compras	296 121,00	27/02/2018	03/04/2018	DKK	296 121,00	39 726,47
Vendite - Vendite	39 776,46	27/02/2018	03/04/2018	EUR	39 776,46	39 776,46

7.6.4. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

Evoluzione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

7.6.4. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo			Sottoscrizioni	Rimborsi	Fine del periodo
Periodo			Subscripciones	Reembolsos	Final del periodo
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	640,48	286,98	1 763,34
		Capitalizzazione / Capitalización	372,47	717,45	2 215,11
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	186,51	0,00	187,51
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	2 448,07	4 979,20	175,30
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			4 341,26
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	490,66	436,30	1 817,69
		Capitalizzazione / Capitalización	4 489,72	4 657,58	2 047,24
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	1 227,00	1 227,00	187,51
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	1 332,09	551,39	956,00
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			5 008,44
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	200,65	1 126,12	892,22
		Capitalizzazione / Capitalización	212,69	1 026,01	1 233,93
	Classe I / Classe I	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	187,51
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	13 250,13	0,00	14 206,13
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	6 407,84	135,73	6 272,10
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			22 791,89

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Importi pagati e percepiti dall'OIC
(nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	1 514 929,91	680 074,18
		Capitalizzazione / Capitalización	1 211 338,28	2 313 839,95
	Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	649 999,69	0,00
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	260 885,09	533 105,46
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2017	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	1 180 381,63	1 045 521,15
		Capitalizzazione / Capitalización	14 701 840,09	15 345 882,97
	Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	4 166 683,41	4 145 603,55
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	148 469,16	61 873,31
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	461 516,98	1 643 981,98
		Capitalizzazione / Capitalización	678 723,50	3 256 539,15
	Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	1 421 624,11	0,00
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	75 000,03	19 858,02
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00

Valore d'inventario netto alla fine del periodo
(nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	12 061 536,26	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 378,22
			Capitalizzazione / Capitalización	3 257,26
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	3 378,86
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	109,30
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
31/03/2017	11 844 545,67	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 386,93
			Capitalizzazione / Capitalización	3 299,48
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	3 439,68
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	110,91
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
31/03/2018	8 814 152,06	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 215,99
			Capitalizzazione / Capitalización	3 098,55
		Classe I / Clase I	Capitalizzazione / Capitalización	3 248,16
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	104,34
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	147,05
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

7.6.5. Rendimenti

(espresso in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	(6,09%)	(2,54%)	1,73%	3,81%	2,59%
I	CAP	(5,57%)	(2,02%)	2,29%	-	3,95%
R2	DIS	-	-	-	-	(3,31%)
R	CAP	(5,92%)	(2,20%)	-	-	1,20%

7.6.5. Rendimiento

(denominada in %)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

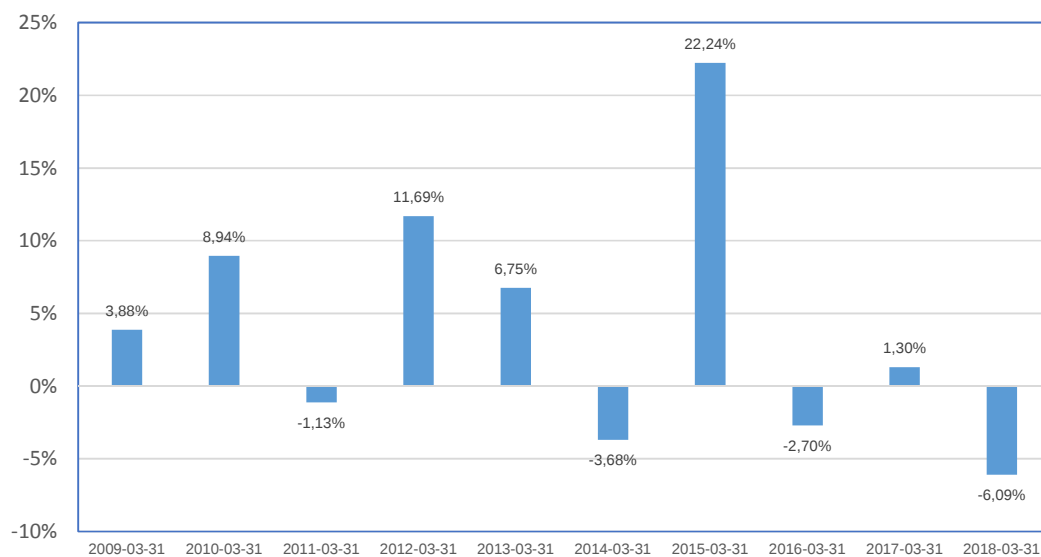
Anno di creazione : 1994

Histograma

Año de creación : 1994

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable World Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

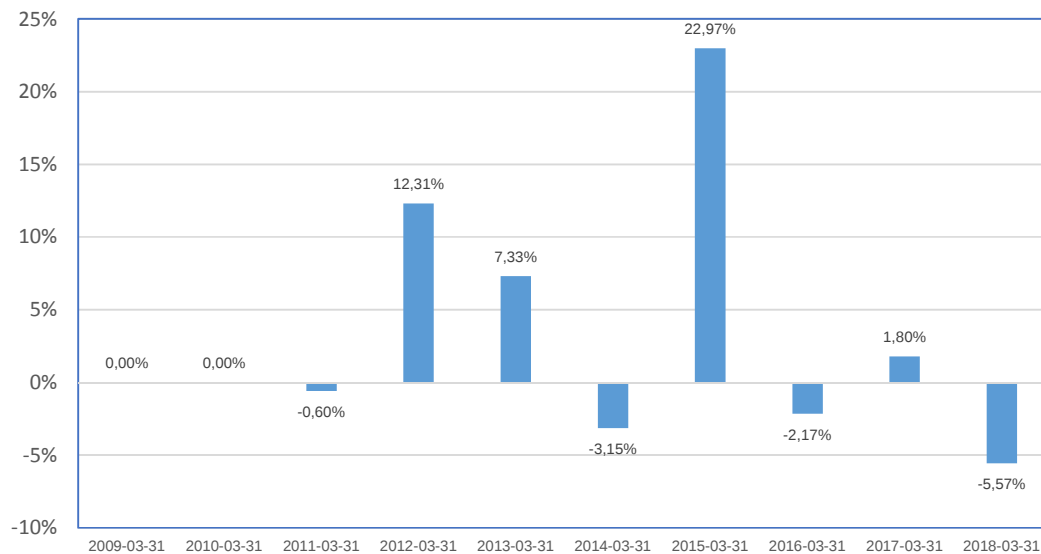
Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2009

Año de creación : 2009

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable World Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

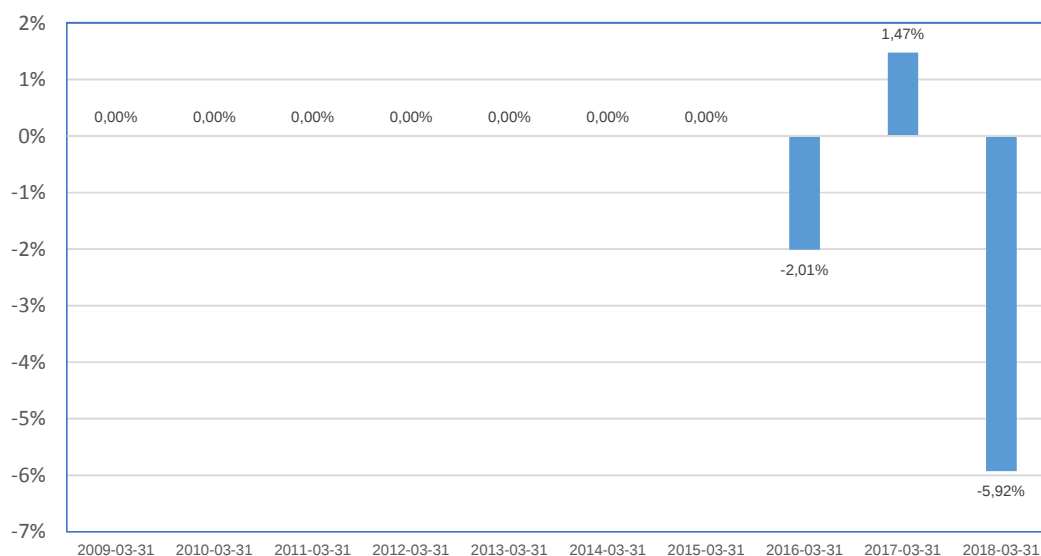
Classe R (CAP) / Clase R (CAP)

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable World Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Classe Z (CAP) / Clase Z (CAP)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.

Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.

Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.

Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.

Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable World Bonds

7.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

7.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

7.6.6. Spese (espresso in %)

7.6.6. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0945477181	1,13%
Classe C / Clase C	BE0945478197	1,13%
Classe I / Clase I	BE0948752929	0,56%
Classe N / Clase N	BE0945479203	-
Classe R / Clase R	BE6253608184	0,73%
Classe R2 / Clase R2	BE6286584147	-
Classe R2 / Clase R2	BE6286583131	-
Classe Z / Clase Z	BE6286582125	-
Classe Z / Clase Z	BE6286581119	-

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

7.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

7.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,60 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 1%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,20 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La Classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui all'articolo 7, comma 1,1° della legge del 3 agosto 2012 relativa a talune forme di gestione collettiva di portafogli di investimento, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 di EUR. Essa si contraddistingue per

7.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

7.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,60%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 1%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,20%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase I está reservada a los inversores institucionales según se define en el artículo 7, párrafo 1,1° de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de

Candriam Sustainable World Bonds

7.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,40 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,15%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

7.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferior a la de la clase C.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,40%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,15%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Candriam Sustainable World Bonds

7.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

7.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

7.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
3 055,59 EUR
- la commissione di Gestione (Classe I)
101,25 EUR
- la commissione di Gestione (Classe R)
369,54 EUR
- la commissione di Gestione (Classe R2)
86,40 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe C)
1 852,00 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe I)
35,50 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe R)
159,71 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe R2)
73,69 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe C)
305,62 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe I)
10,25 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe R)
74,88 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe R2)
34,57 EUR
- interessi debitori per conti e prestiti
813,41 EUR
- una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
3 126,14 EUR

Per un totale di
10 098,55 EUR

7.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

7.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
3 055,59 EUR
- la comisión de Gestión (Clase I)
101,25 EUR
- la comisión de Gestión (Clase R)
369,54 EUR
- la comisión de Gestión (Clase R2)
86,40 EUR
- la remuneración de administración (Clase C)
1 852,00 EUR
- la remuneración de administración (Clase I)
35,50 EUR
- la remuneración de administración (Clase R)
159,71 EUR
- la remuneración de administración (Clase R2)
73,69 EUR
- la remuneración del depositario (Clase C)
305,62 EUR
- la remuneración del depositario (Clase I)
10,25 EUR
- la remuneración del depositario (Clase R)
74,88 EUR
- la remuneración del depositario (Clase R2)
34,57 EUR
- intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
813,41 EUR
- una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
3 126,14 EUR

Por un total de
10 098,55 EUR

7.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

8. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

8.1. Rapporto di gestione del compartimento

8.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto Medium è stato lanciato il 1 aprile 1996 (il comparto Medium è stato attivato dal 1 luglio 2000 con l'apporto degli attivi del comparto BACOB Stimulus Difensivo, un comparto di BACOB Investments) con un valore d'inventario per azione fissato a 2,48 EUR.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005
Le azioni della classe Y sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2011.

8.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

8.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

8.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

8.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati finanziari, attraverso un portafoglio essenzialmente costituito da organismi di investimento collettivo (OIC), selezionati dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili, e miranti ad offrire un'ampia diversificazione (anche tramite azioni ed obbligazioni di vari paesi e settori). Il comparto porrà l'accento su un equilibrio tra investimenti in OIC obbligazionari e in OIC azionari.

Politica d'investimento del comparto

Panoramica del mercato

Tra aprile 2017 e marzo 2018, il contesto globale si è modificato, passando da un ambiente in stile Riccioli d'oro, in cui tutto è "proprio giusto" ad una situazione leggermente più impegnativa. Mentre abbiamo testimoniato un'accelerazione sincronizzata e globale dell'espansione durante tutto il 2017 con una lieve inflazione, nessun segno di recessione e volatilità storicamente bassa, l'inizio del 2018 ha portato una desincronizzazione che è diventata evidente a

8. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

8.1. Informe de gestión del compartimento

8.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento Medium fue lanzado el 1 de abril de 1996 (el compartimento Medium está activo desde el 1 de julio de 2000 por aportación de los activos del compartimento BACOB Stimulus Dynamic, un compartimento de BACOB Investments) con un valor liquidativo por acción fijado en 2,48 EUR.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 octubre 2005.
Las acciones de la clase Y se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.

8.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

8.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

8.1.4. Bolsa

inaplicable

8.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados financieros mediante una cartera compuesta principalmente por organismos de inversión colectiva (OIC) seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad prevista y de criterios socialmente responsables o sostenibles y que pretendan ofrecer una amplia diversificación (concretamente mediante emisiones de renta variable y fija de distintos países y sectores). El subfondo hará hincapié en un equilibrio entre las inversiones en OIC de renta fija y en OIC de renta variable.

Política de inversión del compartimento

Entorno del mercado

Entre abril de 2017 y marzo de 2018, el contexto mundial evolucionó de un entorno tibio en el que todo era «más o menos correcto» a una coyuntura ligeramente más desafiante. Si bien a lo largo de 2017 asistimos a una aceleración sincronizada e internacional de la expansión con escasa inflación, sin indicios de recesión y con la volatilidad en mínimos históricos, el inicio del año desencadenó una desincronización que se hizo patente en marzo.

8 Informazioni sul comparto

8.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

marzo.

Mentre negli Stati Uniti Trump ha alimentato la crescita del PIL con tagli fiscali per entrambe le società e le famiglie, in Europa, il ciclo di espansione ha iniziato a rallentare. Stessa situazione nei mercati emergenti: hanno beneficiato dell'indebolimento del dollaro per tutto il 2017, ma non sono immuni dal rischio politico "Made-in-USA", né da una Fed che ha intrapreso la via del restringimento dopo anni di condizioni del credito accomodanti.

Mentre gennaio è iniziato su di una nota decisamente ottimistica, a febbraio la volatilità si è impennata. Gli stipendi (esclusi quelli del settore agricolo) sono cresciuti più del previsto e salari orari maggiori hanno aumentato le attese di inflazione. Da quel momento si è creato un effetto valanga e i mercati sono stati assaliti dal terrore, come anche gli investitori, di un'impennata della volatilità.

In ultimo, le crescenti tensioni geopolitiche tra Cina e USA (che ha annunciato un dazio del 25% su alcune importazioni cinesi), così come tra Regno Unito e Russia (i cui rapporti diplomatici si sono tremendamente deteriorati dopo la morte di un'ex spia sul suolo britannico), hanno determinato un contesto instabile.

La visibilità della crescita all'esterno degli USA si è in certa misura attenuata man mano che ci avviciniamo alla prima metà del 2018.

Attività del portafoglio e strategia

In termini azionari, la strategia di Candriam Sustainable è basata sulle nostre convinzioni regionali. In termini di reddito fisso, la strategia consiste nel gestire attivamente la duration del portafoglio per sopportare i tassi d'interesse e, di conseguenza, le variazioni dei rendimenti.

La nostra attenzione a livello geografico è passata dai titoli dei mercati emergenti, che hanno ricevuto stimoli da una crescita globale sostenuta e un indebolimento del dollaro, ai titoli giapponesi e dell'Eurozona, che godevano delle banche centrali più accomodanti. All'inizio del 2018, abbiamo rivolto di nuovo l'attenzione agli Stati Uniti, il cui ciclo economico si è espanso grazie agli sgravi fiscali.

In termini di reddito fisso, abbiamo adattato la duration della strategia alle comunicazioni della Fed.

8.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

8.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

APRILE 2017 - SETTEMBRE 2017

Panoramica del mercato

I mercati azionari hanno iniziato il 2o trimestre del 2017 sotto pressione, per via delle tensioni geopolitiche e dell'incertezza che aleggiava attorno alla prima tornata elettorale delle presidenziali francesi, dopo le quali la tendenza si è invertita e i mercati azionari, soprattutto nell'Eurozona, hanno raggiunto i livelli massimi da inizio 2015. Nel frattempo, le

8 Informacion sobre el compartimiento

8.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

Mientras en Estados Unidos Trump fomentaba el crecimiento del PIB con rebajas fiscales para las empresas y las familias, en Europa el ciclo expansivo empezó a perder fuelle. Lo mismo sucedió en los mercados emergentes: se beneficiaron de la depreciación del dólar durante 2017, pero no son inmunes al riesgo político procedente de Estados Unidos ni tampoco a una Reserva Federal que ha tomado la senda restrictiva tras años de condiciones crediticias flexibles.

Aunque entramos en enero con un optimismo desenfundado, la volatilidad repuntó en febrero. Las nóminas no agrícolas arrojaron una cifra superior a la prevista y el aumento de los salarios por hora incrementaron las expectativas de inflación. A partir de entonces la situación se agravó y los mercados se asustaron, al igual que los inversores, a causa del repunte de la volatilidad.

Más recientemente, la escalada de las tensiones geopolíticas entre China y EE. UU. (que anunció un arancel del 25 % sobre determinadas importaciones del gigante asiático), así como entre el Reino Unido y Rusia (cuyas relaciones diplomáticas se vieron enormemente deterioradas tras la muerte de un exespía en suelo británico), ha generado inestabilidad.

Por lo que respecta al crecimiento, la visibilidad fuera de Estados Unidos se emborrona ligeramente a medida que nos aproximamos al cierre del primer semestre de 2018.

Actividad de la cartera y estrategia

En el segmento de renta variable, la estrategia del Candriam Sustainable se basa en nuestras convicciones regionales. En renta variable, la estrategia consiste en gestionar de forma activa la duración de la cartera para resistir a las fluctuaciones en los tipos de interés y, por ende, en los rendimientos.

Desde una perspectiva geográfica, hemos dejado de privilegiar la renta variable emergente, que se vio favorecida por el crecimiento mundial sostenido y la depreciación del dólar, para apostar por renta variable de la zona euro y Japón, cuyos los bancos centrales se mostraban más acomodaticios. A principios de 2018, volvimos a centrar nuestra atención en Estados Unidos, donde el ciclo comercial se prorrogó gracias a la favorable reforma fiscal.

Por lo que respecta a la renta fija, adaptamos la duración de la estrategia en función de los comunicados de la Fed.

8.1.6. Índice y benchmark

Inaplicable

8.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

ABRIL DE 2017 - SEPTIEMBRE DE 2017

Entorno del mercado

Los mercados de renta variable comenzaron el segundo trimestre de 2017 bajo presión, debido a las tensiones geopolíticas y la incertidumbre relacionada con la primera fase de las elecciones presidenciales francesas, después de lo cual la tendencia se invirtió y los mercados de renta variable, especialmente en la zona euro, alcanzaron máximos desde

8 Informazioni sul comparto

8.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

azioni USA hanno vissuto un periodo difficile per via dei numerosi rinvii della riforma fiscale, mentre i mercati emergenti hanno approfittato della debolezza del dollaro e di robusti dati economici. A giugno, i mercati azionari hanno riportato risultati altalenanti, in quanto gli investitori si sono concentrati sul minor prezzo del petrolio e sull'incertezza relativa alla Brexit. Ciononostante si sono leggermente ripresi ad inizio luglio, trainati dalla posizione più accomodante della BCE e dall'approvazione dell'UE del bailout delle banche italiane. Più tardi nel corso del mese, l'apprezzamento dell'euro ha iniziato a pesare sui mercati europei. Gli investitori sono rimasti cauti nel mese di agosto, per via dell'escalation delle tensioni geopolitiche a seguito dei lanci missilistici da parte della Corea del Nord. Tuttavia, i mercati emergenti – sostenuti dalla persistente debolezza del dollaro USA, da banche centrali accomodanti e da una forte dinamica economica – hanno continuato a tenere bene. I mercati azionari si sono difesi bene a settembre, in quanto l'attenzione degli investitori si è spostata verso il tema reflazionistico, trainato dai buoni dati economici e dalla ripresa del prezzo del petrolio. Nel semestre, sia i titoli emergenti che quelli dell'Eurozona hanno sovraperformato il mercato in generale in termini di euro. Sul fronte del reddito fisso, i movimenti dei tassi d'interesse sono stati dettati dalle comunicazioni delle banche centrali e dai flussi di notizie politiche. In questo contesto, i segmenti delle obbligazioni più rischiose hanno sovraperformato le obbligazioni governative.

Attività del portafoglio e strategia

Abbiamo iniziato aprile con una sovrapponderazione sui titoli azionari di circa il 3%, in linea con un'espansione economica globale in crescita. Entro fine mese abbiamo riportato il posizionamento globale in territorio neutro, avendo effettuato prese di beneficio sulla nostra sovrapponderazione ai titoli USA, a seguito del "soft patch" statunitense del primo trimestre, dell'ampliamento del divario tra dati di attività e ottimismo dei sondaggi, e dei rinvii della riforma fiscale. Abbiamo anche diminuito l'esposizione sui titoli giapponesi da sovrapponderata a neutra, in attesa di un indebolimento della valuta che ci consenta di accrescere la convinzione. A metà luglio abbiamo iniziato ad aumentare l'esposizione azionaria attraverso il Giappone, in quanto non prevediamo per il momento alcun restringimento della politica monetaria altamente accomodante, che dovrebbe infine condurre ad uno yen più debole. Pertanto abbiamo chiuso il periodo con una sovrapponderazione azionaria di circa il 3%, riducendo tatticamente al contempo l'esposizione ai mercati emergenti portandola a neutra, a seguito del recente rafforzamento del dollaro USA. Nel corso del semestre, abbiamo mantenuto la nostra posizione negativa sui titoli britannici, per via delle incertezze che aleggiavano attorno ai negoziati per la Brexit. Sul fronte del reddito fisso, abbiamo mantenuto una diversificazione passando dalle obbligazioni di Stato a basso rendimento a quelle ad alto rendimento e del debito emergente, mantenendo una sottoponderazione sulla duration.

8 Informacion sobre el compartimiento

8.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

2015. Mientras tanto, la renta variable estadounidense se comportó peor, debido a los retrasos en la reforma fiscal, mientras que los mercados emergentes aprovecharon la debilidad del dólar y unas cifras económicas sólidas. En junio, los mercados de renta variable se comportaron de forma dispar, pues los inversores se centraron en el abaratamiento del petróleo y la incertidumbre sobre el Brexit. Sin embargo, se recuperaron ligeramente a principios de julio, respaldados por la postura más flexible del BCE y la aprobación de la UE del rescate de los bancos italianos. En la parte final del mes, la revalorización del euro empezó a lastrar los mercados europeos. Los inversores se mantuvieron optimistas durante todo agosto, debido a la escalada de las tensiones geopolíticas tras el misil lanzado por Corea del Norte. Sin embargo, los mercados emergentes siguieron comportándose bien, respaldados por la persistente debilidad del dólar estadounidense, la política flexible de los bancos centrales y la fuerte dinámica económica. Los mercados de renta variable avanzaron en septiembre, ya que los inversores pasaron a centrarse en una temática de reflación por las buenas cifras económicas y el repunte del precio del petróleo. Durante el semestre, la renta variable tanto de los mercados emergentes como de la zona euro superó al mercado general (rentabilidad expresada en euros). En la renta fija, los movimientos de los tipos de interés siguieron el dictado de los comunicados de los bancos centrales y las noticias de carácter político. En este contexto, los segmentos de la renta fija de mayor riesgo superaron en rentabilidad a la deuda pública.

Actividad de la cartera y estrategia

Iniciamos abril con una sobreponderación de la renta variable de aproximadamente el 3%, en consonancia con la mejora de la expansión económica global. Para final del mes, devolvimos nuestro posicionamiento global a neutral, tras habernos beneficiado de nuestra sobreponderación en la renta variable estadounidense, tras el bache sufrido por EE. UU. en el primer trimestre, la ampliación de la brecha entre los datos de actividad y el optimismo de las encuestas, así como los retrasos en la reforma fiscal. También redujimos nuestra exposición a la renta variable japonesa, de sobreponderada a neutral, a la espera de que un debilitamiento más convincente de las divisas. A mediados de julio, empezamos a incrementar nuestra exposición a renta variable mediante Japón, ya que no esperamos que el Banco de Japón reduzca pronto su política monetaria sumamente flexible, lo que al final probablemente provocará un debilitamiento del yen. Por tanto, cerramos el periodo con una sobreponderación de la renta variable de aprox. el 3%, aunque reduciendo tácticamente nuestra exposición a los mercados emergentes a neutral tras el reciente fortalecimiento del dólar estadounidense. Durante todo el semestre, mantuvimos nuestra actitud negativa con respecto a la renta variable británica, debido a las dudas relacionadas con las negociaciones del Brexit. Por lo que respecta a la renta fija, mantuvimos una diversificación, en detrimento de la deuda pública con bajos rendimientos y en favor de la deuda de alto rendimiento (high yield) y emergente, al tiempo que manteníamos una infraponderación en duración.

8 Informazioni sul comparto

8.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

8.1.8. Prospettive

Le nostre previsioni sui prossimi quattro trimestri sono mitigate. Vediamo una continuazione della crescita tra i paesi, ma soprattutto negli USA, una crescente inflazione, banche centrali in fase di restringimento, ma prima negli Stati Uniti e poi in Giappone, e per il momento nessuno scostamento. La nostra preferenza a livello regionale è recentemente tornata verso i mercati emergenti.

8.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 4

8 Informacion sobre el compartimiento

8.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

8.1.8. Perspectiva

Nuestras perspectivas para los 4 trimestres que vienen son moderadas. Anticipamos que el crecimiento proseguirá en varios países, en especial en Estados Unidos, lo que acarreará una subida de la inflación, medidas restrictivas por parte de los bancos centrales (empezando por el estadounidense y acabando por el japonés) sin fluctuaciones excesivas por ahora. Hace poco los mercados emergentes han recuperado el primer escalafón como nuestra región preferida.

8.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 4

Candriam Sustainable Medium

8.2. Bilancio

8.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	203 025 291,69	171 123 505,76
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Immovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	196 168 410,27	167 471 585,62
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	196 297 978,11	167 478 784,55
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(129 567,84)	(7 198,93)
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(270 655,67)	30 800,00
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	(270 655,67)	30 800,00
ii.		ii.			
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	141 087,83	(37 998,93)
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	141 087,83	(37 998,93)
ii.		ii.			
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	(1 741 528,84)	1 649 915,12
A.	Crediti	A.	Créditos	711 626,52	3 450 676,74
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	291 171,75	3 450 676,74
d.	Altri	d.	Otros	420 454,77	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	(2 453 155,36)	(1 800 761,62)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(2 113 155,36)	(1 745 489,19)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral	(340 000,00)	0,00
e.	Altri (-)	e.	Otros (-)	0,00	(55 272,43)
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	8 856 694,68	2 190 189,68
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	8 856 694,68	2 190 189,68
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	(258 284,42)	(188 184,66)
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	0,00	556,81
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(258 284,42)	(188 741,47)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	203 025 291,69	171 123 505,76
A.	Capitale	A.	Capital	93 139 613,50	59 208 203,50
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	428 024,33	3 028,04
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	111 792 245,84	100 117 237,05
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(2 334 591,98)	11 795 037,17

8.3. Voci fuori bilancio

8.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	245 133,31	102 844,55
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	245 133,31	102 844,55
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	245 133,31	102 844,55
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	114 393 383,01	37 274 645,53
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	54 587 729,90	15 362 105,65
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	59 805 653,11	21 912 539,88
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Strumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

8.4. Conto economico

8.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	(15 071,94)	13 079 479,77
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	386 607,35	13 730 511,81
a.	Resultat realizzati	a.	Resultado realizado	8 602 568,13	13 725 893,30
b.	Resultat non realizzati	b.	Resultado no realizado	(8 215 960,78)	4 618,51
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(496 653,90)	(244 073,27)
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(496 654,22)	(244 073,27)
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(496 654,22)	(244 073,27)
ii.1.	Resultat realizzati	ii.1.	Resultado realizado	(195 198,55)	(297 333,60)
ii.2.	Resultat non realizzati	ii.2.	Resultado no realizado	(301 455,67)	53 260,33
I.	Su indici finanziari	I.	Sobre indice financieros derivados	0,32	0,00
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	0,32	0,00
ii.1.	Resultat realizzati	ii.1.	Resultado realizado	0,32	0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	94 974,61	(406 958,77)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	94 974,61	(406 958,77)
b.1.	Resultat realizzati	b.1.	Resultado realizado	(84 112,15)	(565 063,59)
b.2.	Resultat non realizzati	b.2.	Resultado no realizado	179 086,76	158 104,82
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	187 012,55	727 372,24
A.	Dividendi	A.	Dividendos	209 233,33	637 132,90
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	3 414,07	2 797,56
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	3 314,14	2 797,56
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	99,93	0,00
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(25 634,85)	(8 605,60)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	0,00	96 047,38
a.	Di origine belga	a.	De origen belga	0,00	(29 183,19)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	0,00	125 230,57
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,01	0,00
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,01	0,00
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(2 506 532,60)	(2 011 814,84)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(4 762,54)	(883,78)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	0,00	0,00
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(68 799,42)	(49 507,37)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(437 233,72)	(381 481,15)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(52 873,59)	(13 835,22)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(1 571 740,14)	(1 405 555,86)
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(437 233,72)	(381 481,15)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 400,00)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(344 902,90)	(292 727,70)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(2 179,73)	(3 090,41)
b.14.	Gestione amministrativa e contabile - Class Y	b.14.	Gestión administrativa y contable - Clase Y	(87 751,09)	(85 663,04)
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(143 031,66)	(53 924,71)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(272,73)	(304,92)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(200 939,58)	(98 341,26)

Candriam Sustainable Medium

8.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	(26 879,22)	(7 980,57)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	(2 319 520,04)	(1 284 442,60)
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	(2 334 591,98)	11 795 037,17
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(2 334 591,98)	11 795 037,17

8.5. Allocazione dei risultati

8.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018 EUR	31/03/2017 EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	109 885 678,19	111 915 302,26
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	111 792 245,84	100 117 237,05
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	(2 334 591,98)	11 795 037,17
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	428 024,33	3 028,04
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	0,00	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(109 759 872,26)	(111 792 245,84)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(125 805,93)	(123 056,42)

Compartiremo le azioni e cifre chiave (continuazione)

8.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

8.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

8.6. Composición de los activos y cifras clave

8.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
Azioni – Acciones								
Lussemburgo – Luxemburgo								
IND FSUS E EQ-UCITS ETF-EUR/CAP	3	201 315,00	EUR	24,66	4 965 434,48	3,10%	2,53%	2,45%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					4 965 434,48		2,53%	2,45%
Totale: Azioni – Total: Acciones					4 965 434,48		2,53%	2,45%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					4 965 434,48		2,53%	2,45%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					4 965 434,48		2,53%	2,45%
Altri valori mobiliari – Otros valores mobiliarios								
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
Azioni – Acciones								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI EMU -I- /CAP	3	4 473,66	EUR	1 141,09	5 104 844,13	3,60%	2,60%	2,51%
CAND SRI EQ EM -I- CAP/EUR	3	8 657,00	EUR	1 965,04	17 011 351,28	4,24%	8,67%	8,38%
CAND SRI EQ EUR -I- CAP/EUR	3	36 379,08	EUR	1 056,68	38 441 051,54	18,14%	19,60%	18,93%
CAND SRI EQ PAC -I- JPY/CAP	3	4 313,00	JPY	135 744,56	4 476 322,40	0,02%	2,28%	2,20%
CAND SRI EQ W -SHS -I- EUR/CAP	3	42 385,00	EUR	346,43	14 683 435,55	4,10%	7,49%	7,23%
CAND SRI N AM -I-CAP/USD	3	17 622,00	USD	1 182,62	16 979 085,58	8,35%	8,66%	8,36%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					96 696 090,48		49,29%	47,63%
Totale: Azioni – Total: Acciones					96 696 090,48		49,29%	47,63%
Fondi – Fondo								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BDG HY SHS -I- CAP	3	2 064,00	EUR	982,87	2 028 643,68	3,01%	1,03%	1,00%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					2 028 643,68		1,03%	1,00%
Totale: Fondi – Total: Fondo					2 028 643,68		1,03%	1,00%
monetario – monetario								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI MM EUR-I-CAP	3	6 843,00	EUR	1 183,37	8 097 800,91	2,31%	4,13%	3,99%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					8 097 800,91		4,13%	3,99%
Totale: monetario – Total: monetario					8 097 800,91		4,13%	3,99%

Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BD EC -I- EUR/CAP	3	10 016,00	EUR	1 071,78	10 734 948,48	3,69%	5,47%	5,29%
CAND SRI BD EM -I- USD /CAP	3	6 880,00	USD	1 100,11	6 166 495,68	5,90%	3,14%	3,04%
CAND SRI BD EST -I- EUR/CAP	3	22 215,00	EUR	1 003,49	22 292 530,35	15,65%	11,36%	10,98%
CAND SRI BD EUR -I- EUR/DIS	3	31 878,33	EUR	1 036,43	33 039 660,67	21,72%	16,84%	16,27%
CAND SRI BD GL -I- CAP	3	13 166,00	EUR	932,43	12 276 373,38	24,55%	6,26%	6,05%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					84 510 008,56		43,08%	41,63%
Totale: Obbligazioni e altri titoli di credito – Total: Obligaciones y otros instrumentos de deuda					84 510 008,56		43,08%	41,63%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					191 332 543,63		97,53%	94,24%
Totale Altri valori mobiliari – Total Otros valores mobiliarios					191 332 543,63		97,53%	94,24%
Strumenti finanziari derivati – Instrumentos financieros derivados								
Operazioni a termine – Cambio a plazo								
Acquisti – Compras		10 372 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	12 600 787,22	USD	0,00	187 818,21		0,10%	0,09%
Acquisti – Compras		731 000,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	624 996,58	EUR	0,00	(3 048,89)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		206 386,54	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	184 000,00	GBP	0,00	(3 521,45)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		5 810 752,55	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	779 169 000,00	JPY	0,00	(142 181,95)		(0,07%)	(0,07%)
Vendite - Vendit	13/07/2018	1 867 000,00	AUD	0,00	45 722,07		0,02%	0,02%
Acquisti – Compras		1 204 547,21	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	4 149 000,00	EUR	0,00	22 000,30		0,01%	0,01%
Acquisti – Compras		40 271 733,69	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	1 791 886,97	USD	0,00	(448,30)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		1 448 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		275 343,68	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	308 000,00	EUR	0,00	6 097,20		0,00%	0,00%
Vendite - Vendit	13/07/2018	4 381 000,00	EUR	0,00	26 825,11		0,01%	0,01%
Acquisti – Compras		5 452 968,93	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		386 080,76	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	310 000,00	EUR	0,00	2 082,55		0,00%	0,00%
Vendite - Vendit	13/07/2018	710 709,73	USD	0,00	(2 697,42)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		921 000,00	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		987 000,00	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	103 917 282,00	JPY	0,00	3 904,66		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		134 497 605,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	1 273 000,00	USD	0,00	(1 464,26)		(0,00%)	(0,00%)
Totale Operazioni a termine – Total Cambio a plazo					141 087,83		0,07%	0,07%
Futuri – Futuros								
Obbligazioni – Obligaciones								
10Y BTP ITALIAN BOND		(35,00)	EUR	138,70	(101 675,00)		(0,05%)	(0,05%)
10Y TREASURY NOTES USA		(41,00)	USD	120,84	(33 925,88)		(0,02%)	(0,02%)
EURO BOBL		83,00	EUR	131,16	61 420,00		0,03%	0,03%
EURO BUND		79,00	EUR	159,30	154 050,00		0,08%	0,08%
EURO-BUXL-FUTURES		(62,00)	EUR	165,32	(283 339,69)		(0,14%)	(0,14%)
EURO OAT FUTURES		(25,00)	EUR	154,42	(59 625,10)		(0,03%)	(0,03%)
EURO SCHATZ		(54,00)	EUR	111,94	(7 560,00)		(0,00%)	(0,00%)
Totale: Obbligazioni – Total: Obligaciones					(270 655,67)		(0,14%)	(0,13%)
Totale Futuri – Total Futuros					(270 655,67)		(0,14%)	(0,13%)

Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
Totale Strumenti finanziari derivati – Total Instrumentos financieros derivados					(129 567,84)		(0,07%)	(0,06%)
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					196 168 410,27		100,00%	96,62%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			NOK		40 463,31			0,02%
Current accounts blocked			USD		30 063,55			0,01%
Current accounts blocked			EUR		215 069,76			0,11%
BELFIUS BANQUE			EUR		4 656 566,25			2,29%
BELFIUS BANQUE			JPY		3 314 761,61			1,63%
BELFIUS BANQUE			USD		417 176,35			0,21%
BELFIUS BANQUE			SEK		3,10			0,00%
BELFIUS BANQUE			CHF		67 776,79			0,03%
BELFIUS BANQUE			AUD		30 641,97			0,02%
BELFIUS BANQUE			GBP		84 171,99			0,04%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					8 856 694,68			4,36%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					8 856 694,68			4,36%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					(1 741 528,84)			(0,86%)
IV. Altri – Otros					(258 284,42)			(0,13%)
V. Totale attivo netto – Total activo neto					203 025 291,69			100,00%

(3) OPC non iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazionins / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC non iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros/ que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Istituti di Investimento trust / fondi stanziamenti – Fundaciones/fondos de inversión e Instituciones de aprovisionamiento	100,07%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,07%
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	(0,14%)
Totale: - Total:	100,00%

Reparto económico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Lussemburgo – Luxemburgo	100,07%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,07%
Stati Uniti – Estados Unidos de América	(0,02%)
Francia – Francia	(0,03%)
Germania – Alemania	(0,04%)
Italia – Italia	(0,05%)
Totale: - Total:	100,00%

Reparto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

EUR - EUR	85,89%
USD - USD	11,87%
JPY - JPY	2,21%
AUD - AUD	0,02%
CHF - CHF	0,00%
NOK - NOK	0,00%
GBP - GBP	(0,00%)
Totale: - Total:	100,00%

Reparto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

8.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

8.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	139 941 631,64	55 214 419,69	195 156 051,33
Vendite - Vendite	137 553 217,89	29 170 247,23	166 723 465,12
Totale 1 - Total 1	277 494 849,53	84 384 666,92	361 879 516,45
Sottoscrizioni - Subscripciones	10 962 126,89	36 989 168,43	47 951 295,32
Rimborsi - Reembolsos	6 694 667,33	6 885 639,29	13 580 306,62
Totale 2 - Total 2	17 656 794,22	43 874 807,72	61 531 601,94
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	171 914 269,37	198 484 675,91	185 199 472,64
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	151,14%	20,41%	162,18%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	147,81%	20,44%	157,69%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario.

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un período determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje de la lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero.

8.6.3. Tabella delle passività relative alle posizioni su strumenti finanziari derivati al 31/03/2018

(nella valuta del compartimento)

8.6.3. Cuadro de los compromisos relativos a las posiciones sobre instrumentos financieros derivados a 31/03/2018

(en la divisa del compartimento)

Denominazione Denominación	Valuta Divisa	In valuta En divisa	In EUR En EUR	Lot-size Lot-size
Futuri – Futuros				
10Y BTP ITALIAN BOND 07/06/2018	EUR	(4 752 825,00)	(4 752 825,00)	1 000
10Y TREASURY NOTES USA 20/06/2018	USD	(4 912 953,12)	(4 002 731,89)	1 000
EURO BOBL 07/06/2018	EUR	10 824 860,00	10 824 860,00	1 000
EURO BUND 07/06/2018	EUR	12 430 650,00	12 430 650,00	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 07/06/2018	EUR	(9 966 500,31)	(9 966 500,31)	1 000
EURO OAT FUTURES 07/06/2018	EUR	(3 800 874,90)	(3 800 874,90)	1 000
EURO SCHATZ 07/06/2018	EUR	(6 037 470,00)	(6 037 470,00)	1 000

Denominazione Denominación	Valore nominale Nominal	Data del valore Fecha de valor	Data di scadenza Fecha de divisa vencimiento	Valuta Divisa	Passività in valuta dello strumento Compromiso en la divisa del instrumento	Passività nella valuta del compartimento Compromiso en la divisa del compartimento
Operazioni a termine – Cambio a plazo						
Vendite - Vendite	731 000,00	10/01/2018	13/07/2018	CHF	731 000,00	621 192,17
Acquisti – Compras	624 996,58	10/01/2018	13/07/2018	EUR	624 996,58	624 996,58
Vendite - Vendite	206 386,54	10/01/2018	13/07/2018	EUR	206 386,54	206 386,54
Acquisti – Compras	184 000,00	10/01/2018	13/07/2018	GBP	184 000,00	210 549,18
Vendite - Vendite	5 810 752,55	10/01/2018	13/07/2018	EUR	5 810 752,55	5 810 752,55
Acquisti – Compras	779 169 000,00	10/01/2018	13/07/2018	JPY	779 169 000,00	5 957 322,78
Vendite - Vendite	1 204 547,21	10/01/2018	13/07/2018	EUR	1 204 547,21	1 204 547,21
Acquisti – Compras	1 867 000,00	10/01/2018	13/07/2018	AUD	1 867 000,00	1 167 521,46
Vendite - Vendite	40 271 733,69	10/01/2018	13/07/2018	NOK	40 271 733,69	4 188 601,53
Acquisti – Compras	4 149 000,00	10/01/2018	13/07/2018	EUR	4 149 000,00	4 149 000,00

Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

Vendite - Vendite	1 448 000,00	15/01/2018	13/07/2018	EUR	1 448 000,00	1 448 000,00
Acquisti - Compras	1 791 886,97	15/01/2018	13/07/2018	USD	1 791 886,97	1 459 904,65
Vendite - Vendite	275 343,68	06/02/2018	13/07/2018	GBP	275 343,68	315 072,74
Acquisti - Compras	308 000,00	06/02/2018	13/07/2018	EUR	308 000,00	308 000,00
Vendite - Vendite	5 452 968,93	21/02/2018	13/07/2018	USD	5 452 968,93	4 442 699,14
Acquisti - Compras	4 381 000,00	21/02/2018	13/07/2018	EUR	4 381 000,00	4 381 000,00
Vendite - Vendite	386 080,76	13/03/2018	13/07/2018	USD	386 080,76	314 551,70
Acquisti - Compras	310 000,00	13/03/2018	13/07/2018	EUR	310 000,00	310 000,00
Vendite - Vendite	921 000,00	19/03/2018	13/07/2018	AUD	921 000,00	575 943,91
Acquisti - Compras	710 709,73	19/03/2018	13/07/2018	USD	710 709,73	579 036,77
Vendite - Vendite	987 000,00	19/03/2018	13/07/2018	USD	987 000,00	804 138,83
Acquisti - Compras	103 917 282,00	19/03/2018	13/07/2018	JPY	103 917 282,00	794 524,41
Vendite - Vendite	134 497 605,00	20/03/2018	13/07/2018	JPY	134 497 605,00	1 028 333,58
Acquisti - Compras	1 273 000,00	20/03/2018	13/07/2018	USD	1 273 000,00	1 037 151,71
Vendite - Vendite	10 372 000,00	10/01/2018	13/07/2018	EUR	10 372 000,00	10 372 000,00
Acquisti - Compras	12 600 787,22	10/01/2018	13/07/2018	USD	12 600 787,22	10 266 243,46

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

8.6.4. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

Evoluzione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del período
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	460 989,92	193 523,36	1 713 246,53
		Capitalizzazione / Capitalización	1 009 691,38	2 338 544,63	19 310 465,37
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	8 755,61	12 043,12	78 930,47
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	17 621,27	125 676,62	661 995,25
		Totale / Totale			21 764 637,62
31/03/2017	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	906 485,57	158 603,77	2 461 128,33
		Capitalizzazione / Capitalización	885 831,58	1 327 789,62	18 868 507,33
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	15 585,33	63 345,14
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	48 364,62	114 045,93	596 313,93
		Totale / Totale			21 989 294,73
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	4 121 810,33	292 642,05	6 290 296,61
		Capitalizzazione / Capitalización	2 807 181,31	1 282 835,54	20 392 853,10
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	59 655,66	3 689,48
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	99 118,56	58 478,54	636 953,96
		Totale / Totale			27 323 793,15

8.6.4. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Importi pagati e percepiti dall'OIC (nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 600 030,13	1 095 144,92
		Capitalizzazione / Capitalización	6 831 315,98	15 890 848,00
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	58 238,21	77 901,92
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	705 597,34	4 986 335,84
31/03/2017	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	5 117 922,43	880 527,11
		Capitalizzazione / Capitalización	5 990 647,69	8 976 745,97
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	100 097,86
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	1 915 456,81	4 516 138,98
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	23 991 116,99	1 695 634,67
		Capitalizzazione / Capitalización	19 866 785,43	9 059 097,88
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	401 925,77
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	4 093 392,90	2 423 648,30

Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Valore d'inventario netto alla fine del periodo (nella valuta del compartimento)			Valor de inventario neto al final del periodo (en la divisa del compartimento)		per azione por acción
Periodo Periodo					
31/03/2016	160 846 897,13	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución		5,54
			Capitalizzazione / Capitalización		6,51
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización		6,22
31/03/2017	171 123 505,76	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización		38,23
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución		5,79
			Capitalizzazione / Capitalización		7,00
31/03/2018	203 025 291,69	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización		6,62
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización		40,98
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución		5,69
			Capitalizzazione / Capitalización		6,93
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización		6,51
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización		40,52

8.6.5. Rendimenti

(espresso in %)

8.6.5. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	(0,90%)	(0,89%)	3,59%	3,10%	2,12%
N	CAP	(1,73%)	(1,73%)	2,69%	-	3,65%
Y	CAP	(1,12%)	(1,13%)	3,31%	-	5,12%

Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

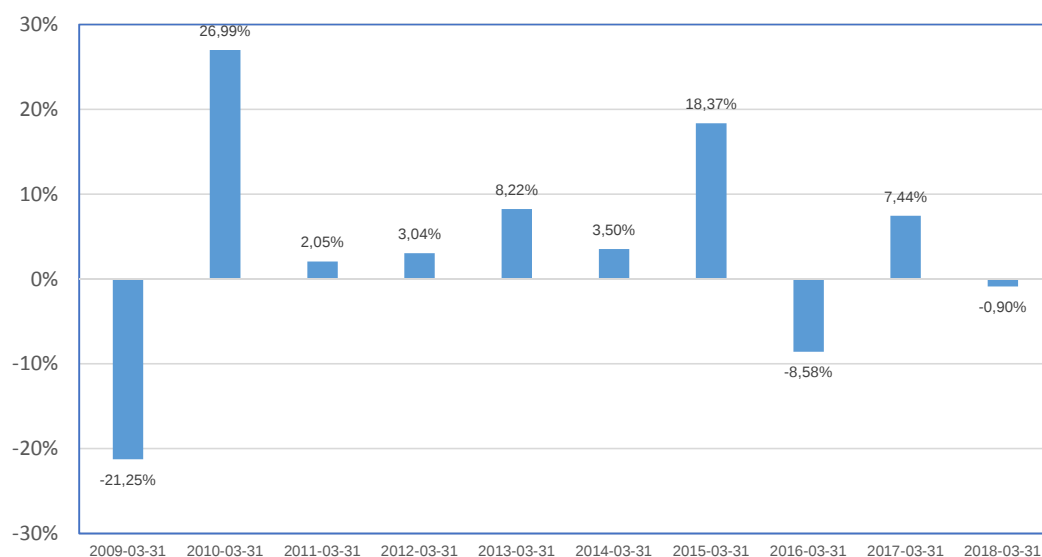
Anno di creazione : 1996

Histograma

Año de creación : 1996

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Medium - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

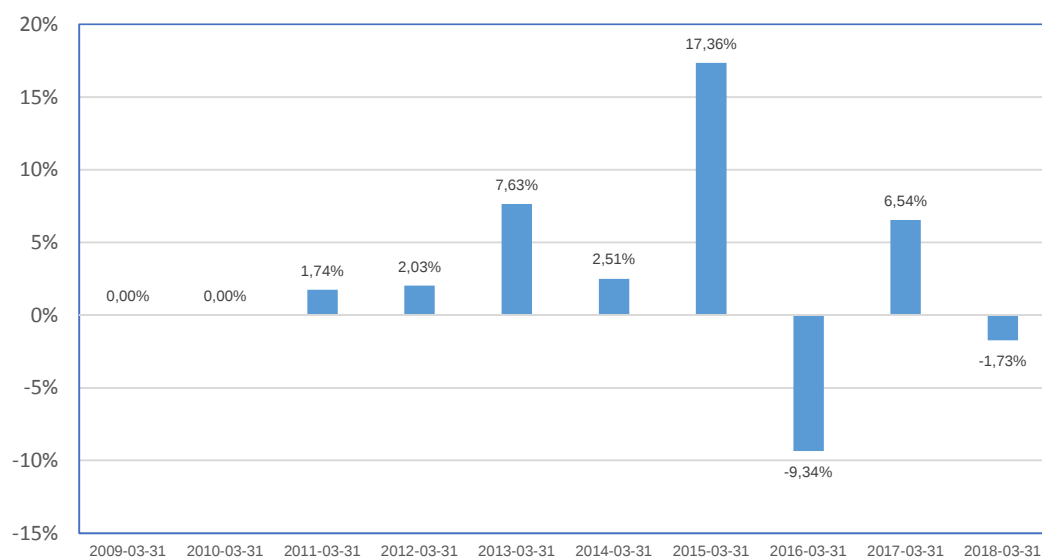
Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Medium - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

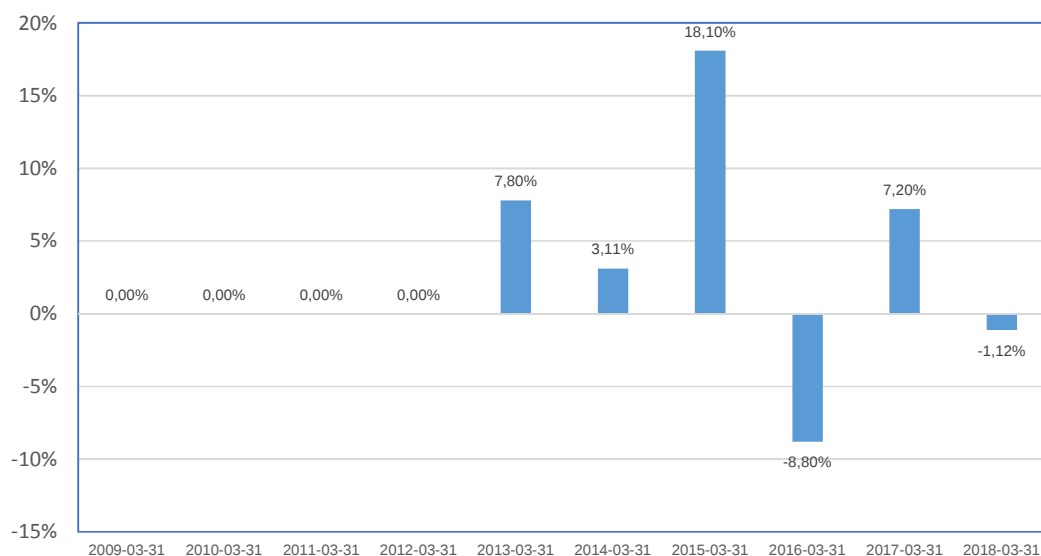
Classe Y (CAP) / Clase Y (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Medium - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable Medium

8.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

8.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

8.6.6. Spese (espresso in %)

8.6.6. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0945316512	1,84%
Classe C / Clase C	BE0159411405	1,87%
Classe N / Clase N	BE0945317528	2,75%
Classe Y / Clase Y	BE6226291555	2,10%

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

8.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

8.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 0,80%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,15%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 1,15%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,65%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Y)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 0,90%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,28%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

8.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

8.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 0,80%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,15 %.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 1,15%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,65%.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Y)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 0,90%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,28 %.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

Candriam Sustainable Medium

8.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

8.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- compenso per l'amministrazione (Classe C)
38 847,72 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe N)
15,47 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe Y)
8 355,24 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe C)
4 535,88 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe N)
0,62 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe Y)
661,38 EUR
 - per la commercializzazione (classe C)
120 956,62 EUR
 - per la commercializzazione (classe N)
23,63 EUR
 - per la commercializzazione (classe Y)
19 840,93 EUR
 - interessi debitori per conti e prestiti
10 123,68 EUR
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
54 923,25 EUR
- Per un totale di
258 284,42 EUR

8.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

8.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

Il tasso di rotazione riflette le evoluzioni degli investimenti realizzati nel portafoglio alla luce del contesto di mercato sintetizzato sopra, nonché i flussi di sottoscrizioni e riscatti nel fondo durante il periodo in esame..

8.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

8.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la remuneración de administración (Clase C)
38 847,72 EUR
 - la remuneración de administración (Clase N)
15,47 EUR
 - la remuneración de administración (Clase Y)
8 355,24 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase C)
4 535,88 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase N)
0,62 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase Y)
661,38 EUR
 - remuneración de comercialización (clase C)
120 956,62 EUR
 - remuneración de comercialización (clase N)
23,63 EUR
 - remuneración de comercialización (clase Y)
19 840,93 EUR
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
10 123,68 EUR
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
54 923,25 EUR
- Por un total de
258 284,42 EUR

8.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

8.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera habida cuenta del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, durante el periodo en cuestión.

9. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

9.1. Rapporto di gestione del compartimento

9.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

A seguito della fusione del comparto Accent Social per incorporazione nel comparto World Large Caps in data 26 febbraio 2007, il comparto Accent Social, che è stato lanciato il 14 aprile 1998 (il comparto Accent Social è stato attivato il 1 luglio 2000 con l'apporto degli attivi del comparto BACOB Stimulus Job Quality, un comparto di BACOB Investments) con un valore d'inventario per azione fissato a 247,89 EUR, ha cambiato nome ed è diventato il comparto World.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005.

Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2011.

Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

9.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

9.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

9.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

9.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati azionari mondiali, attraverso l'investimento in titoli di società selezionate dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili, con un'attenzione particolare per i criteri sociali.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio di questo comparto sarà principalmente investito in azioni e/o valori mobiliari assimilabili alle azioni quali, ad esempio, certificati di investimento o warrant.

Le attività del comparto potranno essere investite accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Quindi, a titolo accessorio, le attività del comparto potranno anche essere investiti in strumenti del mercato monetario, depositi e/o liquidità. Gli eventuali

9. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

9.1. Informe de gestión del compartimento

9.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

Tras la fusión del subfondo Accent Social efectuada dentro del subfondo World Large Caps a fecha de 26 de febrero de 2007, el subfondo Accent Social, lanzado el 14 de abril de 1998 (el subfondo Accent Social se encuentra activo desde el 1 de julio de 2000 por la aportación de los activos del subfondo BACOB Stimulus Job Quality, un subfondo de BACOB Investments) y de un valor liquidativo por acción fijado en 247,89 EUR, cambió su denominación, convirtiéndose en el subfondo World.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 octubre de 2005

Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.

Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016

Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016

9.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

9.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

9.1.4. Bolsa

Inaplicable

9.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados de renta variable mundiales mediante títulos de empresas seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles, prestando especial atención a los criterios sociales.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o en valores mobiliarios asimilables a la renta variable, por ejemplo, certificados de inversión o warrants.

Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, con carácter accesorio, los activos del subfondo también se podrán invertir en instrumentos del mercado monetario, depósitos y/o activos líquidos. Las posibles inversiones en

9 Informazioni sul comparto

9.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del comparto.

Strategia particolare:

Le attività di questo comparto saranno investite principalmente in azioni e/o in valori mobiliari assimilabili alle azioni emesse da società con sede o attività economica preponderante in un paese dell'OCSE (Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico).

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Nel rispetto delle norme legali in vigore, il comparto potrà anche ricorrere all'utilizzo di prodotti derivati, come per esempio opzioni, future e operazioni di cambio tutto ciò sia a scopo d'investimento che di copertura. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto agli strumenti sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi e/o a settori geografici più ristretti.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Il comparto non intende coprire sistematicamente l'esposizione al rischio di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e

- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito.

L'analisi è accompagnata da un impegno attivo degli azionisti (voto alle assemblee...). Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare

9 Informacion sobre el compartimiento

9.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en renta variable y/o valores mobiliarios asimilables a la renta variable emitidos por empresas cuyo domicilio social o actividad económica preponderante se encuentren en uno de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo las disposiciones legales vigentes, al uso de instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros y operaciones de divisas, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos y/o en sectores geográficos más restringidos.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

El subfondo no tiene intención de cubrir sistemáticamente la exposición al riesgo de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),

- que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y

- que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.).

Este análisis está acompañado por un compromiso accionarial activo (voto en las juntas, etc.). Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a

9 Informazioni sul comparto

9.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

Un comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

9.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

9.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

I mercati borsistici mondiali hanno tenuto bene su base annua (+14,20%), con molti mercati che hanno raggiunto il loro livello massimo nel corso dell'anno. Gli investitori sono diventati sempre più fiduciosi verso lo scenario di una ripresa economica mondiale sincronizzata. Anche i dati macroeconomici sono stati complessivamente robusti e i benefici per le imprese sono stati complessivamente positivi. Malgrado le tensioni geopolitiche e il rialzo dei prezzi delle materie prime, il consumo nei paesi sviluppati ha tenuto bene, consentendo alle aziende di avere maggiore visibilità per aumentare la produzione. Questo contesto favorevole alle aziende è stato trainato dalla facilità di finanziamento, ma anche dallo sviluppo delle nuove tecnologie. Febbraio 2018 si è aperto con una correzione importante dei mercati borsistici mondiali, dovuta alla progressione dei tassi a lungo termine e alla significativa fiammata della volatilità. Il settore IT è stato per la prima volta responsabile della correzione nel corso del mese di marzo. Tutti i titoli dei social media hanno subito una correzione, perché una regolamentazione maggiore potrebbe ostacolare la crescita futura degli utili. Contemporaneamente, gli Stati Uniti rivedono i dazi doganali sulle importazioni, aumentando così i timori di una guerra commerciale.

Attività del portafoglio:

La nostra strategia ha sottoperformato il mercato, frenata dai settori IT, industriali e consumo discrezionale. Un fattore importante è la sottoperformance dell'universo ISR nel Nord America. Questa è in parte riconducibile alla performance straordinaria di un certo numero di titoli a grande capitalizzazione, che non rientrano nell'universo ISR, come Apple, Facebook, Boeing, Bank of America e altre ancora. La portata della sottoperformance è stata amplificata dall'impatto negativo di un certo numero di propensioni che risultano dalla struttura del processo di investimento. La propensione al valore, alla dimensione e al posizionamento nelle società canadesi ha contribuito negativamente al rendimento del fondo. Ciononostante, abbiamo potuto osservare a marzo 2018 una forte inversione dei temi sopra esposti, situazione

9 Informacion sobre el compartimiento

9.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

9.1.6. Índice y benchmark

Inaplicable

9.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

Los mercados bursátiles mundiales se comportaron bien en términos interanuales (+14,20 %), y fueron muchos los mercados que marcaron máximos en el transcurso del año. Los inversores mostraban cada vez mayor confianza en cuanto a la posibilidad de una recuperación económica mundial sincronizada. Los datos macroeconómicos fueron sólidos en general, y los beneficios de las empresas fueron positivos a escala mundial. Pese a las tensiones geopolíticas y el alza de los precios de las materias primas, el consumo en los países desarrollados resistió y proporcionó a las empresas mayor visibilidad para aumentar su producción. Esta coyuntura favorable a las empresas se atribuye tanto a la facilidad de financiación como al desarrollo de nuevas tecnologías. Entramos en febrero de 2018 con una importante corrección en los mercados bursátiles mundiales debida a la progresión de los tipos a corto plazo y de la repentina escalada de la volatilidad. El sector de las tecnologías de la información fue por primera vez responsable de la corrección durante el mes de marzo. Todos los títulos de medios sociales retrocedieron, puesto que la mayor reglamentación podría obstaculizar el crecimiento futuro de los beneficios. En ese mismo momento, Estados Unidos revisaba sus aranceles sobre la importación, lo que acrecentó los temores sobre una guerra comercial.

Actividad de la cartera:

Nuestra estrategia generó una rentabilidad inferior a la del mercado, frenada por los sectores de tecnologías de la información, industria y consumo discrecional. Resultó de especial importancia la rentabilidad inferior generada por el universo ISR en Norteamérica. Este resultado se atribuye en parte a la extraordinaria rentabilidad de varias empresas de gran capitalización que están excluidas del universo ISR, como Apple, Facebook, Boeing, Bank of América y otras. La magnitud de esta rentabilidad inferior se vio ampliada por el impacto negativo de varios mecanismos que se derivan de la estructura del proceso de inversión. Los mecanismos del valor y del tamaño y nuestro posicionamiento en empresas canadienses empañaron el rendimiento del fondo. No obstante, en marzo de 2018 observamos un acusado repunte de los

9 Informazioni sul comparto

9.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

che ci ha consentito di recuperare parte della performance.

9.1.8. Prospettive

Il fondo è sottoposto ad una procedura d'analisi dell'investimento in due fasi nel corso della quale è innanzitutto esaminata la sostenibilità dei titoli contenuti nell'MSCI World. I titoli sono selezionati in seguito a microanalisi e macroanalisi condotte in base al principio del "best-in-class". Il migliore 50% di ogni settore viene inserito nell'universo ISR. La seconda fase consiste nell'utilizzare diversi modelli quantitativi di selezione dei titoli idonea a prendere decisioni sulla sovrapponderazione e la sottoponderazione dei titoli sostenibili nel fondo.

L'andamento recente del commercio mondiale ha contribuito ad aumentare la volatilità e l'incertezza dei mercati borsistici che, ad oggi, non hanno comportato il deterioramento delle prospettive di crescita mondiale. I mercati borsistici mondiali possono quindi continuare a progredire nei prossimi mesi.

9.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 5

9 Informacion sobre el compartimiento

9.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

temas mencionados anteriormente, lo que nos permitió recuperar parte del terreno perdido.

9.1.8. Perspectiva

El fondo se somete a un procedimiento de análisis de inversión en dos fases durante el cual se examina, en primer lugar, la sostenibilidad de las acciones del MSCI World. Las acciones se seleccionan tras realizar un análisis microeconómico y macroeconómico según el principio «best-in-class». En el universo ISR se admite el 50 % superior de cada sector. La segunda fase consiste en utilizar diversos modelos cuantitativos personalizados de selección de valores para tomar decisiones relativas a la sobreponderación y la infraponderación de las acciones sostenibles del fondo.

La reciente evolución del comercio mundial ha contribuido a un repunte de la volatilidad y de la incertidumbre en los mercados bursátiles que, a día de hoy, no ha degradado las perspectivas de crecimiento mundial. Por tanto, los mercados bursátiles mundiales pueden seguir avanzando en los próximos meses.

9.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúa en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 5

9.2. Bilancio

9.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	30 976 505,84	38 602 195,95
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Inmovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	30 933 223,42	38 276 304,97
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	30 933 223,42	38 276 304,97
a.	Azioni	a.	Acciones	30 933 223,42	38 276 304,97
a.1.	Azioni	a.1.	Acciones	30 933 223,42	38 276 304,97
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	0,00	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	0,00	0,00
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	34 188,07	91 054,67
A.	Crediti	A.	Créditos	72 282,49	141 297,98
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	67 971,47	135 047,04
b.	Crediti fiscali	b.	Créditos fiscales	4 311,02	6 250,94
B.	Debiti	B.	Deudas	(38 094,42)	(50 243,31)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(13 262,11)	(50 243,31)
c.	Prestiti (-)	c.	Loans (-)	(24 832,31)	0,00
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	65 912,31	301 006,73
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	65 912,31	301 006,73
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	(56 817,96)	(66 170,42)
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	1,07	146,35
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(56 819,03)	(66 316,77)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	30 976 505,84	38 602 195,95
A.	Capitale	A.	Capital	(7 987 205,61)	(2 955 625,59)
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	315 731,59	175 475,92
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	41 496 404,74	35 326 044,57
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(2 848 424,88)	6 056 301,05

9.3. Voci fuori bilancio

9.3. Elementos fuera de balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	0,00	0,00
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	0,00	0,00
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Strumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

9.4. Conto economico

9.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

			31/03/2018	31/03/2017
			EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	(2 827 376,13)	6 059 373,35
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	(2 809 847,31)	6 058 987,47
a.	Azioni	a.	(2 809 847,31)	6 058 987,47
a.1.	Resultat realizzati	a.1.	548 183,34	2 541 477,58
a.2.	Resultat non realizzati	a.2.	(3 358 030,65)	3 517 509,89
D.	Altri valori mobiliari	D.	1 074,36	301,92
a.	Resultat realizzati	a.	1 074,36	301,92
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	0,00	0,00
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	0,00	0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	(18 603,18)	83,96
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	(18 603,18)	83,96
b.1.	Resultat realizzati	b.1.	(18 603,18)	83,96
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	791 658,23	811 047,71
A.	Dividendi	A.	887 974,39	903 535,81
B.	Interessi (+/-)	B.	428,54	371,49
b.	Depositi e liquidità	b.	428,54	371,49
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	(879,52)	(488,15)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	0,00	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	(95 865,18)	(92 371,44)
b.	Di origine estera	b.	(95 865,18)	(92 371,44)
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	0,02	108,88
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	0,00	0,00
B.	Altri	B.	0,02	108,88
IV.	Risconti attivi	IV.	(812 707,00)	(814 228,89)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	(46 185,74)	(51 140,76)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	(3 677,76)	(2 263,00)
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	(108 626,92)	(111 597,80)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	(575 459,56)	(548 554,34)
a.	Gestione finanziaria	a.	(535 901,96)	(517 611,44)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	(524 580,66)	(510 033,88)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	(12 873,33)	(14 599,47)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	(3,72)	(3,69)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	(16 807,42)	(16 815,22)
a.9.	Gestione finanziaria - Classe N	a.9.	(11 315,15)	(7 573,87)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	(2,43)	0,00
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	(39 557,60)	(30 942,90)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	(2 400,00)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	(36 567,44)	(30 602,07)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	(589,48)	(340,83)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	(0,68)	0,00
E.	Spese amministrative (-)	E.	(22 318,60)	(34 473,24)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	(272,73)	(60,44)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	(24 310,16)	(32 892,35)
K.	Altri risconti	K.	(2 174,78)	(1 832,27)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		(21 048,75)	(3 072,30)
	Subtotale II+III+IV			

9.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

				Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	(2 848 424,88)	6 056 301,05	
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00	
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(2 848 424,88)	6 056 301,05	

9.5. Allocations of results

9.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018 EUR	31/03/2017 EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	38 963 711,45	41 557 821,54
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	41 496 404,74	35 326 044,57
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	(2 848 424,88)	6 056 301,05
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	315 731,59	175 475,92
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	(7 987 205,61)	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(30 913 376,93)	(41 496 404,74)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(63 128,91)	(61 416,80)

Compartire le azioni e cifre chiave (continuazione)

9.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

9.6. Composición de los activos y cifras clave

9.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

9.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Acciones y otros valores asimilables a las acciones								
Australia – Australia								
ALUMINA LIMITED		34 000,00	AUD	2,36	50 045,20		0,16%	0,16%
AMP LTD		5 900,00	AUD	4,99	18 362,17		0,06%	0,06%
BLUESCOPE STEEL LTD		1 300,00	AUD	15,09	12 235,00		0,04%	0,04%
BRAMBLES LTD		3 500,00	AUD	9,98	21 785,63		0,07%	0,07%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		1 766,00	AUD	72,31	79 645,38		0,26%	0,26%
CSL LTD		744,00	AUD	155,46	72 137,84		0,23%	0,23%
DEXUS PROPERTY GROUP		9 300,00	AUD	9,32	54 059,30		0,17%	0,17%
GPT GROUP /STAPLED SECURITY		14 448,00	AUD	4,74	42 712,76		0,14%	0,14%
INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD		10 000,00	AUD	7,48	46 652,31		0,15%	0,15%
MACQUARIE GROUP LTD		1 348,00	AUD	102,90	86 512,09		0,28%	0,28%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		6 074,00	AUD	28,49	107 929,15		0,35%	0,35%
WESTPAC BANKING CORP		6 719,00	AUD	28,62	119 934,96		0,39%	0,39%
WOODSIDE PETROLEUM LTD		3 300,00	AUD	29,24	60 181,48		0,19%	0,19%
WOOLWORTHS GROUP LTD		900,00	AUD	26,29	14 757,22		0,05%	0,05%
Totale: Australia – Total: Australia					786 950,49		2,54%	2,54%
Belgio – Bélgica								
KBC GROUPE SA		1 697,00	EUR	70,72	120 011,84		0,39%	0,39%
TELENET GROUP HOLDING		1 257,00	EUR	54,25	68 192,25		0,22%	0,22%
Totale: Belgio – Total: Bélgica					188 204,09		0,61%	0,61%
Canada – Canadá								
AGNICO EAGLE MINES LIMITED		6 648,00	CAD	54,20	227 248,56		0,73%	0,73%
ARC RESOURCES LTD		6 790,00	CAD	14,04	60 123,98		0,19%	0,19%
ATCO LTD - CL I NON VOTING		700,00	CAD	41,38	18 268,35		0,06%	0,06%
BANK OF NOVA SCOTIA		680,00	CAD	79,36	34 034,66		0,11%	0,11%
BCE INC		1 200,00	CAD	55,44	41 958,05		0,14%	0,14%
CANAD.IMPER.BK OF COMMERCE		2 656,00	CAD	113,72	190 491,58		0,62%	0,61%
CI FINANCIAL CORP		6 982,00	CAD	27,60	121 534,56		0,39%	0,39%
ENCANA CORP		8 333,00	CAD	14,17	74 470,13		0,24%	0,24%
GILDAN ACTIVEWEAR		2 798,00	CAD	37,21	65 662,62		0,21%	0,21%
GREAT WEST LIFECO INC		5 125,00	CAD	32,88	106 276,33		0,34%	0,34%
HUSKY ENERGY INC		5 906,00	CAD	18,44	68 685,52		0,22%	0,22%
KINROSS GOLD CORP		45 773,00	CAD	5,09	146 939,32		0,48%	0,47%
MAGNA INTERNATIONAL INC		5 461,00	CAD	72,57	249 942,52		0,81%	0,81%
METHANEX CORP		340,00	CAD	78,05	16 736,42		0,05%	0,05%

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
NATIONAL BANK OF CANADA		1 327,00	CAD	60,64	50 750,58		0,16%	0,16%
ROYAL BANK OF CANADA		711,00	CAD	99,52	44 626,29		0,14%	0,14%
SHAW COMMUNICATIONS - B/NON-VOT		8 917,00	CAD	24,82	139 582,64		0,45%	0,45%
TELUS CORP		1 626,00	CAD	45,24	46 393,16		0,15%	0,15%
TORONTO DOMINION BK		918,00	CAD	73,11	42 328,25		0,14%	0,14%
TRANSCANADA CORP		675,00	CAD	53,28	22 681,87		0,07%	0,07%
Totale: Canada – Total: Canadá					1 768 735,39		5,72%	5,71%
Svizzera – Suiza								
ADECCO GROUP SA /ACT.NOM.		1 017,00	CHF	68,00	58 721,00		0,19%	0,19%
CHUBB LTD		280,00	USD	136,77	31 138,43		0,10%	0,10%
NESTLE / ACT NOM		4 463,00	CHF	75,62	286 567,63		0,93%	0,93%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		1 721,00	CHF	219,10	320 174,56		1,04%	1,03%
SWISS RE-NAMEN		1 677,00	CHF	97,28	138 522,46		0,45%	0,45%
Totale: Svizzera – Total: Suiza					835 124,08		2,70%	2,70%
Curacao – Curacao								
SCHLUMBERGER LTD		2 282,00	USD	64,78	120 199,99		0,39%	0,39%
Totale: Curacao – Total: Curacao					120 199,99		0,39%	0,39%
Germania – Alemania								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		677,00	EUR	183,40	124 161,80		0,40%	0,40%
BASF NAMEN-AKT.		2 542,00	EUR	82,47	209 638,74		0,68%	0,68%
DEUTSCHE POST AG		3 967,00	EUR	35,52	140 907,84		0,46%	0,45%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		4 511,00	EUR	13,25	59 770,75		0,19%	0,19%
SAP SE		270,00	EUR	84,97	22 941,90		0,07%	0,07%
Totale: Germania – Total: Alemania					557 421,03		1,80%	1,80%
Spagna – España								
ABERTIS		814,00	EUR	18,22	14 831,08		0,05%	0,05%
INFRAESTRUCTURAS SA								
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		28 426,00	EUR	5,29	150 515,67		0,49%	0,49%
BCO BILBAO		33 769,00	EUR	6,43	217 100,90		0,70%	0,70%
VIZ.ARGENTARIA/NAM.								
BCO DE SABADELL SA/NOM.		40 760,00	EUR	1,66	67 702,36		0,22%	0,22%
FERROVIAL SA		3 933,00	EUR	16,96	66 723,35		0,22%	0,22%
IBERDROLA SA		25 211,00	EUR	5,97	150 560,09		0,49%	0,49%
Totale: Spagna – Total: España					667 433,45		2,16%	2,15%
Finlandia – Finlandia								
UPM-KYMMENE CORP		5 730,00	EUR	30,10	172 473,00		0,56%	0,56%
Totale: Finlandia – Total: Finlandia					172 473,00		0,56%	0,56%
Francia – Francia								
ATOS ACT.		1 004,00	EUR	111,10	111 544,40		0,36%	0,36%
AXA		3 222,00	EUR	21,60	69 595,20		0,22%	0,22%
KERING ACT.		278,00	EUR	388,80	108 086,40		0,35%	0,35%
L OREAL		143,00	EUR	183,35	26 219,05		0,08%	0,08%
MICHELIN B /NOM.		1 613,00	EUR	119,90	193 398,70		0,63%	0,62%
NATIXIS		7 522,00	EUR	6,66	50 081,48		0,16%	0,16%
ORANGE		6 882,00	EUR	13,79	94 868,37		0,31%	0,31%
SANOFI		2 406,00	EUR	65,33	157 183,98		0,51%	0,51%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		2 552,00	EUR	71,34	182 059,68		0,59%	0,59%
SODEXO		275,00	EUR	81,90	22 522,50		0,07%	0,07%

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
VEOLIA ENVIRONNEMENT		5 234,00	EUR	19,25	100 728,33		0,33%	0,33%
Totale: Francia – Total: Francia					1 116 288,09		3,61%	3,60%
Regno Unito – Reino Unido								
AVIVA PLC		21 735,00	GBP	4,96	122 941,19		0,40%	0,40%
BARRATT DEVEL.PLC		4 124,00	GBP	5,30	24 949,73		0,08%	0,08%
BERKELEY GROUP HOLDINGS		2 675,00	GBP	37,89	115 609,11		0,37%	0,37%
BT GROUP PLC		23 145,00	GBP	2,27	60 059,58		0,19%	0,19%
DIAGEO PLC		2 602,00	GBP	24,12	71 586,02		0,23%	0,23%
LIBERTY GLOBAL PLC -A-		1 137,00	USD	31,31	28 946,19		0,09%	0,09%
NIELSEN HOLDINGS PLC		2 863,00	USD	31,79	74 004,77		0,24%	0,24%
PEARSON PLC		16 836,00	GBP	7,49	143 834,94		0,46%	0,46%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		1 024,00	GBP	60,34	70 477,24		0,23%	0,23%
SMITH AND NEPHEW PLC		5 976,00	GBP	13,31	90 726,11		0,29%	0,29%
TAYLOR WIMPEY PLC		55 328,00	GBP	1,85	116 498,50		0,38%	0,38%
TECHNIPFMC PLC		1 094,00	USD	29,45	26 196,93		0,08%	0,08%
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC		32 940,00	GBP	2,13	80 216,76		0,26%	0,26%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					1 026 047,07		3,32%	3,31%
Hongkong – Hongkong								
H.K.EXCHANGES AND CLEARING LTD		2 900,00	HKD	255,20	76 674,42		0,25%	0,25%
HANG LUNG PROPERTIES LTD		22 000,00	HKD	18,28	41 664,93		0,13%	0,13%
HANG SENG BANK LTD		2 700,00	HKD	181,60	50 798,56		0,16%	0,16%
MTR		5 500,00	HKD	42,20	24 046,23		0,08%	0,08%
SWIRE PACIFIC LTD A		8 049,00	HKD	79,15	66 003,15		0,21%	0,21%
Totale: Hongkong – Total: Hongkong					259 187,29		0,84%	0,84%
Irlanda – Irlanda								
ACCENTURE PLC		343,00	USD	153,50	42 810,51		0,14%	0,14%
EATON CORPORATION PUBLIC LTD		7 925,00	USD	79,91	514 930,07		1,66%	1,66%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		1 801,00	USD	150,99	221 110,70		0,71%	0,71%
JOHNSON CTR INT SHS		1 899,00	USD	35,24	54 413,76		0,18%	0,18%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		3 137,00	USD	80,22	204 618,56		0,66%	0,66%
PERRIGO COMPANY PLC		383,00	USD	83,34	25 953,75		0,08%	0,08%
SEAGATE TECHNOLOGIE PLC		1 622,00	USD	58,52	77 179,69		0,25%	0,25%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					1 141 017,04		3,69%	3,68%
Italia – Italia								
ENI SPA ROMA		15 662,00	EUR	14,29	223 778,66		0,72%	0,72%
INTESA SANPAOLO SPA		77 396,00	EUR	2,95	228 589,09		0,74%	0,74%
TELECOM ITALIA SPA/RISP.N-CV		76 782,00	EUR	0,68	51 935,34		0,17%	0,17%
Totale: Italia – Total: Italia					504 303,09		1,63%	1,63%
Jersey – Jersey								
SHIRE PLC		6 615,00	GBP	35,70	269 403,07		0,87%	0,87%
Totale: Jersey – Total: Jersey					269 403,07		0,87%	0,87%
Giappone – Japón								
AEON CO LTD		5 400,00	JPY	1 879,50	77 597,23		0,25%	0,25%
AISIN SEIKI CO LTD		1 200,00	JPY	5 740,00	52 662,72		0,17%	0,17%
AJINOMOTO CO. INC		3 700,00	JPY	1 918,50	54 271,73		0,18%	0,18%
ASTELLAS PHARMA INC		6 700,00	JPY	1 616,00	82 780,17		0,27%	0,27%

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO		500,00	JPY	20 110,00	76 876,25		0,25%	0,25%
DENSO CORP		1 700,00	JPY	5 782,00	75 151,41		0,24%	0,24%
EAST JAPAN RAILWAY CO		1 100,00	JPY	9 872,00	83 024,82		0,27%	0,27%
FANUC CORP --- SHS		300,00	JPY	26 570,00	60 942,88		0,20%	0,20%
FAST RETAILING CO LTD		200,00	JPY	41 940,00	64 131,08		0,21%	0,21%
FUJI ELECTRIC CO LTD		12 000,00	JPY	719,00	65 966,02		0,21%	0,21%
FUJITSU LTD		9 000,00	JPY	639,00	43 969,70		0,14%	0,14%
HITACHI LTD		14 000,00	JPY	763,10	81 680,73		0,26%	0,26%
HONDA MOTOR CO.LTD		6 000,00	JPY	3 641,00	167 025,22		0,54%	0,54%
KAO CORP.		1 800,00	JPY	7 932,00	109 160,46		0,35%	0,35%
KDDI CORP.		2 100,00	JPY	2 705,50	43 438,71		0,14%	0,14%
KUBOTA CORP		6 300,00	JPY	1 845,00	88 868,34		0,29%	0,29%
KURARAY CO LTD		3 700,00	JPY	1 820,00	51 485,30		0,17%	0,17%
KYOCERA CORP		800,00	JPY	5 927,00	36 252,26		0,12%	0,12%
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD		1 700,00	JPY	2 287,00	29 725,23		0,10%	0,10%
MURATA MANUFACTUR CO LTD		300,00	JPY	14 490,00	33 235,31		0,11%	0,11%
NEC CORP		1 400,00	JPY	2 960,00	31 683,26		0,10%	0,10%
NGK INSULATORS LTD		2 300,00	JPY	1 816,00	31 934,04		0,10%	0,10%
NIPPON TEL&TEL		1 900,00	JPY	4 902,00	71 209,35		0,23%	0,23%
NTT DATA CORP		4 000,00	JPY	1 103,00	33 732,28		0,11%	0,11%
OBAYASHI CORP.		6 300,00	JPY	1 156,00	55 681,19		0,18%	0,18%
OSAKA GAS CO LTD		4 340,00	JPY	2 097,00	69 582,22		0,22%	0,22%
PANASONIC CORP		5 100,00	JPY	1 503,50	58 625,12		0,19%	0,19%
SANTEN PHARMACEUTICAL		3 400,00	JPY	1 760,00	45 751,12		0,15%	0,15%
SEKISUI HOUSE LTD		3 000,00	JPY	1 932,00	44 313,75		0,14%	0,14%
SOFTBANK GROUP SHS		1 000,00	JPY	7 806,00	59 681,36		0,19%	0,19%
SONY CORP JPY 50		1 700,00	JPY	5 110,00	66 417,11		0,21%	0,21%
SUMITOMO CHEMICAL CO.LTD		19 000,00	JPY	608,00	88 321,68		0,29%	0,29%
SUMITOMO HEAVY IND LTD		2 300,00	JPY	4 000,00	70 339,29		0,23%	0,23%
SUMITOMO METAL MINING CO.LTD		1 800,00	JPY	4 325,00	59 520,80		0,19%	0,19%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS		2 000,00	JPY	4 303,00	65 797,82		0,21%	0,21%
SUMITOMO RUBBER IND.		5 000,00	JPY	1 936,00	74 009,16		0,24%	0,24%
TEIJIN LTD		2 800,00	JPY	2 000,00	42 815,22		0,14%	0,14%
TERUMO CORP.		1 500,00	JPY	5 480,00	62 846,62		0,20%	0,20%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC		3 800,00	JPY	4 773,00	138 670,85		0,45%	0,45%
TOKYO ELECTRON CO LTD		700,00	JPY	19 215,00	102 836,80		0,33%	0,33%
TOKYU CORP		2 000,00	JPY	1 663,00	25 429,18		0,08%	0,08%
TOTO LTD		1 000,00	JPY	5 490,00	41 974,20		0,14%	0,14%
TOYOTA INDUSTRIES CORP		1 100,00	JPY	6 360,00	53 488,44		0,17%	0,17%
WEST JAPAN RAILWAY CO		800,00	JPY	7 475,00	45 720,54		0,15%	0,15%
Totale: Giappone – Total: Japón					2 818 626,97		9,11%	9,10%
Isole Cayman – Caimán								
WH GROUP LTD		55 000,00	HKD	8,36	47 636,60		0,15%	0,15%
Totale: Isole Cayman – Total: Caimán					47 636,60		0,15%	0,15%
Paesi Bassi – Países Bajos								
ASML HOLDING NV		1 413,00	EUR	160,15	226 291,95		0,73%	0,73%
KONINKLIJKE DSM NV		1 149,00	EUR	80,64	92 655,36		0,30%	0,30%
RELX NV		11 406,00	EUR	16,83	191 962,98		0,62%	0,62%
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0.2		2 340,00	EUR	31,16	72 926,10		0,24%	0,24%
UNILEVER CERT.OF SHS		6 644,00	EUR	45,87	304 760,28		0,99%	0,98%
Totale: Paesi Bassi – Total: Países Bajos					888 596,67		2,87%	2,87%
Norvegia – Noruega								

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
DNB ASA		7 985,00	NOK	152,15	125 826,50		0,41%	0,41%
STATOIL ASA		17 063,00	NOK	184,65	326 309,66		1,05%	1,05%
Totale: Norvegia – Total: Noruega					452 136,16		1,46%	1,46%
Nuova Zelanda – Nueva Zelandia								
MERIDIAN ENERGY LTD		28 126,00	NZD	2,85	47 101,86		0,15%	0,15%
Totale: Nuova Zelanda – Total: Nueva Zelandia					47 101,86		0,15%	0,15%
Svezia – Suecia								
ALFA LAVAL AB		3 179,00	SEK	197,15	60 850,10		0,20%	0,20%
ATLAS COPCO AB		4 803,00	SEK	361,20	168 435,77		0,54%	0,54%
BOLIDEN AB		5 322,00	SEK	292,50	151 138,37		0,49%	0,49%
ESSITY AKTIE- B		6 016,00	SEK	230,60	134 691,79		0,44%	0,43%
NORDEA BANK AB		16 585,00	SEK	89,10	143 472,01		0,46%	0,46%
SKANDINAV.ENSK.BANKEN A		7 300,00	SEK	87,44	61 973,64		0,20%	0,20%
SKF AB B		3 971,00	SEK	170,50	65 735,24		0,21%	0,21%
Totale: Svezia – Total: Suecia					786 296,92		2,54%	2,54%
Singapore – Singapur								
BROADCOM LIMITED		1 904,00	USD	235,65	364 823,03		1,18%	1,18%
DBS GROUP HOLDINGS LTD		6 500,00	SGD	27,50	110 838,81		0,36%	0,36%
UTD OVERSEAS BK /LOCAL		4 400,00	SGD	27,50	75 029,35		0,24%	0,24%
Totale: Singapore – Total: Singapur					550 691,19		1,78%	1,78%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
3M CO		132,00	USD	219,52	23 561,12		0,08%	0,08%
ABBVIE INC		1 828,00	USD	94,65	140 683,99		0,45%	0,45%
ADOBE SYSTEMS INC		315,00	USD	216,08	55 344,31		0,18%	0,18%
AETNA INC		979,00	USD	169,00	134 529,41		0,43%	0,43%
AIG		614,00	USD	54,42	27 169,07		0,09%	0,09%
ALLSTATE CORP		3 496,00	USD	94,80	269 480,67		0,87%	0,87%
ALPHABET INC -A-		51,00	USD	1 037,14	43 008,61		0,14%	0,14%
ALPHABET INC -C-		83,00	USD	1 031,79	69 633,35		0,23%	0,22%
AMAZON COM INC		153,00	USD	1 447,34	180 056,93		0,58%	0,58%
AMERICAN EXPRESS CO.		5 222,00	USD	93,28	396 071,20		1,28%	1,28%
AMERICAN WATER WORKS CO INC		1 848,00	USD	82,13	123 410,37		0,40%	0,40%
AMGEN INC		3 303,00	USD	170,48	457 857,01		1,48%	1,48%
ANADARKO PETROL.CORP.		1 700,00	USD	60,41	83 503,68		0,27%	0,27%
ANALOG DEVICES INC		925,00	USD	91,13	68 541,08		0,22%	0,22%
APACHE CORP.		574,00	USD	38,48	17 959,52		0,06%	0,06%
AT & T		7 174,00	USD	35,65	207 954,71		0,67%	0,67%
BAKER HUGHES A GE COMPANY		3 446,00	USD	27,77	77 810,64		0,25%	0,25%
BORG WARNER INC		6 467,00	USD	50,23	264 127,67		0,85%	0,85%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		430,00	USD	63,25	22 114,49		0,07%	0,07%
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC		274,00	USD	93,71	20 877,78		0,07%	0,07%
CAMPBELL SOUP CO.		583,00	USD	43,31	20 530,74		0,07%	0,07%
CBRE GROUP -A-		6 845,00	USD	47,22	262 813,27		0,85%	0,85%
CELGENE CORP.		2 816,00	USD	89,21	204 265,04		0,66%	0,66%
CHARLES SCHWAB CORP		717,00	USD	52,22	30 444,15		0,10%	0,10%
CHARTER COMMUNICATIONS INC		192,00	USD	311,22	48 586,61		0,16%	0,16%
CHURCH & DWIGHT CO INC		5 768,00	USD	50,36	236 188,54		0,76%	0,76%
CIGNA CORP.		1 768,00	USD	167,74	241 138,61		0,78%	0,78%
CISCO SYSTEMS INC.		5 001,00	USD	42,89	174 405,73		0,56%	0,56%
COLGATE-PALMOLIVE CO.		4 575,00	USD	71,68	266 647,15		0,86%	0,86%

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
COMERICA INC.		3 001,00	USD	95,93	234 082,15		0,76%	0,76%
CONOCOPHILLIPS		2 443,00	USD	59,29	117 774,91		0,38%	0,38%
CORNING INC.		9 632,00	USD	27,88	218 351,96		0,71%	0,70%
CUMMINS INC		185,00	USD	162,09	24 382,36		0,08%	0,08%
DELL TECHNOLOGIES INC		367,00	USD	73,21	21 846,62		0,07%	0,07%
DEVON ENERGY CORP.(NEW)		2 290,00	USD	31,79	59 193,48		0,19%	0,19%
DISCOVER FIN SVC		4 332,00	USD	71,93	253 364,85		0,82%	0,82%
DOLLAR GENERAL CORPORATION		229,00	USD	93,55	17 419,16		0,06%	0,06%
EBAY INC		2 676,00	USD	40,24	87 557,21		0,28%	0,28%
EDISON INTERNATIONAL		2 450,00	USD	63,66	126 817,90		0,41%	0,41%
EQT		1 816,00	USD	47,51	70 153,40		0,23%	0,23%
EXXON MOBIL CORP		4 966,00	USD	74,61	301 267,03		0,97%	0,97%
F5 NETWORKS INC.		4 485,00	USD	144,61	527 361,75		1,70%	1,70%
FRANKLIN RESOURCES INC.		5 886,00	USD	34,68	165 976,73		0,54%	0,54%
GAP INC.		4 354,00	USD	31,20	110 456,40		0,36%	0,36%
GILEAD SCIENCES INC.		596,00	USD	75,39	36 534,89		0,12%	0,12%
GOODYEAR TIRE & RUBBER		1 120,00	USD	26,58	24 205,88		0,08%	0,08%
HCA HEALTHCARE INC		2 733,00	USD	97,00	215 555,56		0,70%	0,70%
HESS CORP		1 723,00	USD	50,62	70 917,80		0,23%	0,23%
HEWLETT PACKARD ENT CO		6 281,00	USD	17,54	89 579,01		0,29%	0,29%
HILTON INC		350,00	USD	78,76	22 414,12		0,07%	0,07%
HOME DEPOT INC.		1 354,00	USD	178,24	196 232,84		0,63%	0,63%
HUMANA INC.		831,00	USD	268,83	181 646,32		0,59%	0,59%
IBM CORP		1 350,00	USD	153,43	168 419,32		0,54%	0,54%
INTEL CORP.		1 414,00	USD	52,08	59 878,13		0,19%	0,19%
INTERCONT EXCH		432,00	USD	72,52	25 473,55		0,08%	0,08%
INTERNATIONAL PAPER CO		1 563,00	USD	53,43	67 903,48		0,22%	0,22%
INTUIT		2 784,00	USD	173,35	392 410,78		1,27%	1,27%
JOHNSON & JOHNSON		982,00	USD	128,15	102 324,10		0,33%	0,33%
JUNIPER NETWORKS INC.		14 048,00	USD	24,33	277 910,18		0,90%	0,90%
KELLOGG CO		4 919,00	USD	65,01	260 018,86		0,84%	0,84%
LILLY (ELI) & CO		3 831,00	USD	77,37	241 008,64		0,78%	0,78%
LINCOLN NATIONAL CORP.		3 800,00	USD	73,06	225 741,35		0,73%	0,73%
LOWE S COMPANIES INC.		2 928,00	USD	87,75	208 913,28		0,68%	0,67%
MARATHON PETROLEUM CORP		379,00	USD	73,11	22 530,14		0,07%	0,07%
MARSH & MC-LENNAN COS INC		377,00	USD	82,59	25 317,26		0,08%	0,08%
MASCO CORP.		617,00	USD	40,44	20 288,23		0,07%	0,07%
MASTERCARD INC. SHS-A-		435,00	USD	175,16	61 954,38		0,20%	0,20%
MC-CORMICK&CO/N.VOTING		1 800,00	USD	106,39	155 711,67		0,50%	0,50%
METLIFE INC		802,00	USD	45,89	29 925,42		0,10%	0,10%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC.		5 493,00	USD	91,36	408 050,15		1,32%	1,32%
MICROSOFT CORP		11 921,00	USD	91,27	884 684,86		2,86%	2,86%
MOTOROLA SOLTN/EX-DISTR		348,00	USD	105,30	29 795,83		0,10%	0,10%
NEWMONT MINING CORP.		535,00	USD	39,07	16 995,93		0,05%	0,05%
NEXTERA ENERGY		272,00	USD	163,33	36 122,91		0,12%	0,12%
NIKE INC B		610,00	USD	66,44	32 953,94		0,11%	0,11%
NOBLE ENERGY		3 228,00	USD	30,30	79 528,72		0,26%	0,26%
NORDSTROM INC		601,00	USD	48,41	23 656,88		0,08%	0,08%
NVIDIA CORP.		291,00	USD	231,59	54 797,49		0,18%	0,18%
ORACLE CORP		4 649,00	USD	45,75	172 941,21		0,56%	0,56%
PEPSICO INC		391,00	USD	109,15	34 701,51		0,11%	0,11%
PHILLIPS-VAN HEUSEN CORP		926,00	USD	151,43	114 017,30		0,37%	0,37%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		146,00	USD	171,78	20 392,63		0,07%	0,07%
PRAXAIR		219,00	USD	144,30	25 695,57		0,08%	0,08%

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cateria de inversión	% attivi netti % activos netos
PROCTER & GAMBLE CO.		7 371,00	USD	79,28	475 157,85		1,54%	1,53%
PROGRESSIVE CORP		1 467,00	USD	60,93	72 679,03		0,23%	0,23%
PROLOGIS INC		456,00	USD	62,99	23 355,24		0,08%	0,08%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		1 320,00	USD	103,55	111 140,38		0,36%	0,36%
PUBL.SERV. ENTERPRISE		2 932,00	USD	50,24	119 773,70		0,39%	0,39%
QUALCOMM INC.		866,00	USD	55,41	39 017,00		0,13%	0,13%
REINSURANCE GRP AMERICA INC		2 251,00	USD	154,00	281 866,89		0,91%	0,91%
ROCKWELL AUTOMATION		161,00	USD	174,20	22 804,57		0,07%	0,07%
ROPER TECHNOLOGIES INC		108,00	USD	280,69	24 648,96		0,08%	0,08%
SALESFORCE COM INC		211,00	USD	116,30	19 953,08		0,06%	0,06%
SHERWIN-WILLIAMS CO		80,00	USD	392,12	25 506,85		0,08%	0,08%
SOUTHWEST AIRLINES CO		9 841,00	USD	57,28	458 342,46		1,48%	1,48%
STANLEY BLACK & DECKER INC		185,00	USD	153,20	23 045,09		0,07%	0,07%
STARBUCKS CORP.		452,00	USD	57,89	21 275,99		0,07%	0,07%
SYMANTEC CORP.		17 106,00	USD	25,85	359 547,99		1,16%	1,16%
TESLA INC		1 050,00	USD	266,13	227 211,86		0,73%	0,73%
TEXAS INSTRUMENTS INC		534,00	USD	103,89	45 108,96		0,15%	0,15%
TIFFANY & CO		2 123,00	USD	97,66	168 583,31		0,54%	0,54%
TIME WARNER		380,00	USD	94,58	29 223,40		0,09%	0,09%
TJX COMPANIES INC		3 057,00	USD	81,56	202 731,16		0,66%	0,65%
TRACTOR SUPPLY CO		344,00	USD	63,02	17 627,26		0,06%	0,06%
TRAVELERS COMPANIES INC *OPR*		3 217,00	USD	138,86	363 225,29		1,17%	1,17%
ULTA BEAUTY INC		353,00	USD	204,27	58 630,98		0,19%	0,19%
UNION PACIFIC CORP.		1 145,00	USD	134,43	125 155,38		0,40%	0,40%
UNUM GROUP		5 406,00	USD	47,61	209 277,28		0,68%	0,68%
UTD PARCEL SERVICE INC B		276,00	USD	104,66	23 487,55		0,08%	0,08%
VALERO ENER. CORP		1 181,00	USD	92,77	89 085,15		0,29%	0,29%
VERIZON COMMUNICATIONS INC		5 111,00	USD	47,82	198 729,94		0,64%	0,64%
WASTE MANAGEMENT INC		3 995,00	USD	84,12	273 252,35		0,88%	0,88%
WW GRAINGER INC		93,00	USD	282,27	21 344,97		0,07%	0,07%
ZIONS BANCORP		4 121,00	USD	52,73	176 688,48		0,57%	0,57%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					15 929 349,88		51,50%	51,42%
Totale Azioni e altri valori assimilabili ad azioni – Total Acciones y otros valores asimilables a las acciones					30 933 223,42		100,00%	99,86%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					30 933 223,42		100,00%	99,86%
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					30 933 223,42		100,00%	99,86%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			NOK		4 236,78			0,01%
BELFIUS BANQUE			NZD		6 883,59			0,02%
BELFIUS BANQUE			AUD		9 746,63			0,03%
BELFIUS BANQUE			CAD		2 930,69			0,01%
BELFIUS BANQUE			HKD		1 773,90			0,01%
BELFIUS BANQUE			CHF		9 205,91			0,03%
BELFIUS BANQUE			DKK		1 895,04			0,01%
BELFIUS BANQUE			GBP		8 288,16			0,03%
BELFIUS BANQUE			SEK		2 223,91			0,01%
BELFIUS BANQUE			SGD		6 203,58			0,02%
BELFIUS BANQUE			JPY		3 586,09			0,01%
BELFIUS BANQUE			USD		8 938,03			0,03%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					65 912,31			0,21%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					65 912,31			0,21%

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					34 188,07			0,11%
IV. Altri – Otros					(56 817,96)			(0,18%)
V. Totale attivo netto – Total activo neto					30 976 505,84			100,00%

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto económico de la cartera de valores 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	10,57%
Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	8,54%
Compagnie assicurative – Compañías de seguros	7,25%
Cosmetica farmaceutica & prodotti medicinali – Productos farmacéuticos, cosméticos y productos médicos	6,13%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	5,88%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	5,25%
Electronica & semiconduttori – Electrónica y semiconductores	5,15%
Beni di consumo misti – Varios bienes de capital	4,77%
Telecomunicazioni – Telecomunicaciones	4,68%
Aziende finanziarie, di investimento & altre aziende diversificate – Empresas financieras, de inversión y otras empresas diversificadas	3,60%
Traffico & Trasporti – Tráfico y transporte	3,57%
Veicoli – Vehículos	3,52%
Attrezzature industriali e per l'ingegneria meccanica – Ingeniería mecánica y equipamiento industrial	3,39%
Biotecnologia – Biotecnología	3,36%
Hardware per computer & networking – Hardware ordenadores y networking	3,07%
Sanità & servizi sociali – Servicios de atención médica y servicios sociales	2,79%
Prodotti alimentari & bibite analcoliche – Alimentación y refrescos	2,78%
Fornitura di energia elettrica & acqua – Energía y suministro de agua	2,73%
Prodotti chimici – Productos químicos	1,80%
Materiale da costruzione & industria edile – Materiales de construcción e Industria de la construcción	1,43%
Beni immobili – Inmobiliaria	1,37%
Grafica, pubblicazioni & stampa – Grafismo, publicidad y medios impresos	1,18%
Gomma & pneumatici – Goma y neumáticos	0,94%
Apparecchi & componenti elettrici – Aparatos y componentes eléctricos	0,93%
Servizi per l'ambiente & riciclaggio – Servicios medioambientales y de reciclado	0,88%
Metalli ferrosi – Metales no ferreos	0,83%
Metalli preziosi & pietre preziose – Metales preciosos y piedras preciosas	0,79%
Selvicoltura, prodotti cartacei & forestali – Silvicultura, papel y productos forestales	0,78%
Servizi vari – Servicios variados	0,65%
Estrazione mineraria, carbone & acciaio – Minería, carbón y acero	0,53%
Prodotti tessili, abbigliamento & capi in pelle – Textiles, complementos y cuero	0,48%
Tabacco & bevande alcoliche – Tabaco y bebidas alcohólicas	0,23%
Industrie dell'imballaggio – Industrias de envasado	0,07%
Industria degli alloggi & del catering, strutture per il tempo libero – Industria del alojamiento, catering e instalaciones de ocio	0,07%
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Stati Uniti – Estados Unidos de América	51,50%
Giappone – Japón	9,11%
Canada – Canadá	5,72%
Irlanda – Irlanda	3,69%
Francia – Francia	3,61%
Regno Unito – Reino Unido	3,32%
Paesi Bassi – Países Bajos	2,87%
Svizzera – Suiza	2,70%
Australia – Australia	2,54%
Svezia – Suecia	2,54%
Spagna – España	2,16%
Germania – Alemania	1,80%
Singapore – Singapur	1,78%
Italia – Italia	1,63%
Norvegia – Noruega	1,46%
Jersey – Jersey	0,87%
Hongkong – Hongkong	0,84%
Belgio – Bélgica	0,61%
Finlandia – Finlandia	0,56%
Curacao – Curacao	0,39%
Isole Cayman – Caimán	0,15%
Nuova Zelanda – Nueva Zelandia	0,15%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

USD - USD	57,27%
EUR - EUR	13,24%
JPY - JPY	9,11%
CAD - CAD	5,72%
GBP - GBP	3,77%
CHF - CHF	2,60%
AUD - AUD	2,54%
SEK - SEK	2,54%
NOK - NOK	1,46%
HKD - HKD	0,99%
SGD - SGD	0,60%
NZD - NZD	0,15%
Totale: - Total:	100,00%

9.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

9.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	23 514 388,40	17 937 210,03	41 451 598,43
Vendite - Vendite	24 845 079,36	21 006 909,01	45 851 988,37
Totale 1 - Total 1	48 359 467,76	38 944 119,04	87 303 586,80
Sottoscrizioni - Subscripciones	1 658 215,51	2 985 532,27	4 643 747,78
Rimborsi - Reembolsos	3 374 603,14	5 979 863,68	9 354 466,82
Totale 2 - Total 2	5 032 818,65	8 965 395,95	13 998 214,60
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	36 660 773,64	34 395 912,31	35 528 342,97
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	118,18%	87,16%	206,33%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	118,04%	87,07%	206,10%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pacheco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario.

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un período determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje ne La lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

9.6.3. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

9.6.3. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evolutione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del período
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	32 956,28	22 995,22	91 834,54
		Capitalizzazione / Capitalización	167 646,95	247 411,10	1 173 599,75
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	25,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	128,87	29 720,79	8 735,70
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
31/03/2017	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			1 274 194,99
	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	43 652,55	12 653,48	122 833,60
		Capitalizzazione / Capitalización	105 034,72	118 683,79	1 159 950,68
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	25,00
31/03/2018	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	21 052,77	7 460,63	22 327,85
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			1 305 137,13
	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	33 574,72	30 150,50	126 257,83
31/03/2018		Capitalizzazione / Capitalización	129 549,10	281 182,63	1 008 317,15
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	25,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	379,00	20 623,54	2 083,31
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	72,17	0,00	72,17
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
31/03/2018		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			1 136 755,46

Importi pagati e percepiti dall'OIC
(nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	778 725,76	533 811,56
		Capitalizzazione / Capitalización	4 470 467,56	6 516 179,92
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	3 500,00	801 179,12
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
31/03/2017	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Totale / Totale		0,00
	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	1 086 799,51	305 430,76
		Capitalizzazione / Capitalización	2 927 428,04	3 232 785,86
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
31/03/2018	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	579 905,55	211 392,46
	Classe R2 / Classe R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
		Totale / Totale		0,00
	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	844 016,62	732 818,49
31/03/2018		Capitalizzazione / Capitalización	3 789 002,08	8 063 139,98
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	10 753,53	558 532,80
Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00

Valore d'inventario netto alla fine del periodo
(nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	31 738 478,08	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	22,28
			Capitalizzazione / Capitalización	25,12
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	25,54
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	24,52
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
31/03/2017	38 602 195,97	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	26,12
			Capitalizzazione / Capitalización	29,95
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	30,83
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	29,08
-31/03/2018	30 976 505,84	Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	-
			Distribuzione / Distribución	-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	23,66
			Capitalizzazione / Capitalización	27,69
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	28,88
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	26,75
		Classe R2 / Clase R2	Capitalizzazione / Capitalización	145,85
			Distribuzione / Distribución	-
		Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-

9.6.4. Rendimenti

(espresso in %)

9.6.4. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	(7,55%)	(0,74%)	7,44%	6,06%	1,93%
I	CAP	(6,33%)	0,52%	-	-	5,31%
N	CAP	(8,01%)	(1,25%)	6,96%	-	8,37%
R2	CAP	-	-	-	-	(44,08%)

Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

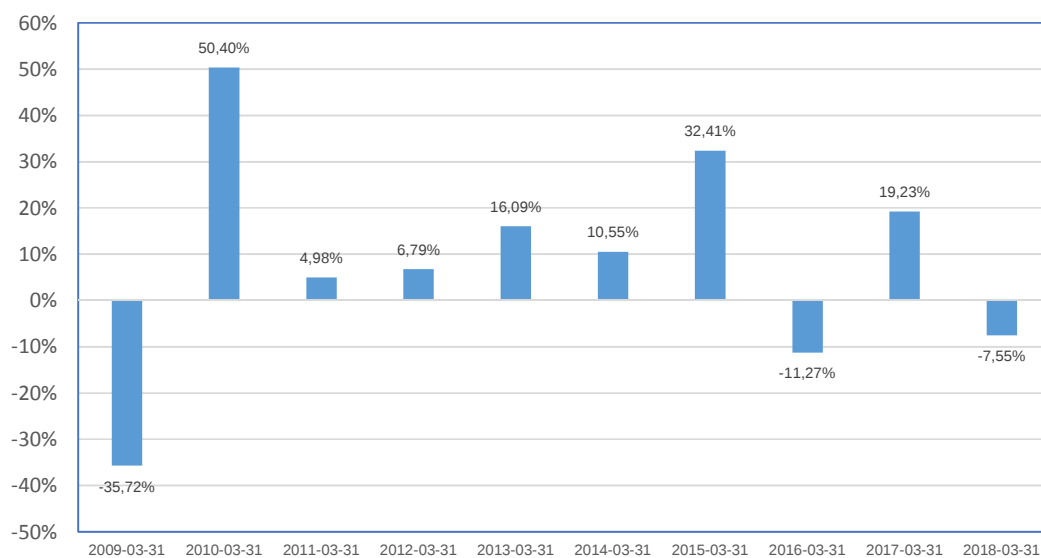
Anno di creazione : 1998

Histograma

Año de creación : 1998

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable World - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

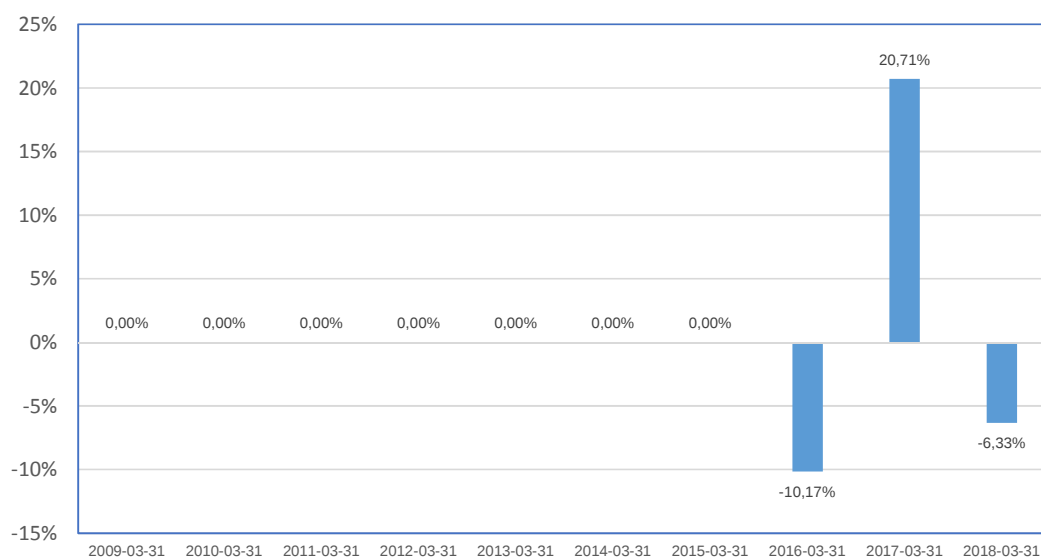
Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable World - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable World

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

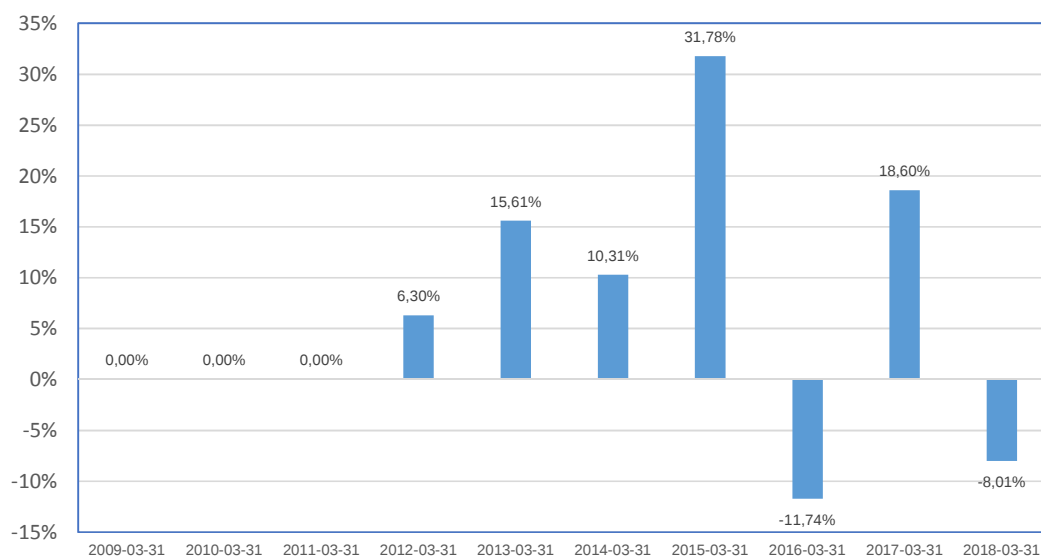
Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable World - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.

Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.

Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

9.6.5. Spese (espresso in %)

9.6.5. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0946892750	2,15%
Classe C / Clase C	BE0946893766	2,14%
Classe I / Clase I	BE6226276408	-
Classe I / Clase I	BE6226272365	0,84%
Classe N / Clase N	BE0946894772	2,65%
Classe R2 / Clase R2	BE6286579097	-
Classe R2 / Clase R2	BE6286580103	-
Classe Z / Clase Z	BE6286586167	-
Classe Z / Clase Z	BE6286585151	-

9.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

9.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

9.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

9.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 1,50%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 2%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,55 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La Classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui all'articolo 7, comma 1,1° della legge del 3 agosto 2012 relativa a talune forme di gestione collettiva di portafogli di investimento, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 di EUR. Essa si contraddistingue per

9.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

9.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 1,50%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 2%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Le remunerazioni:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,55%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase I está reservada a los inversores institucionales según se define en el artículo 7, párrafo 1,1° de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de

9.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,38%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,15%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,11%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

9.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferior a la de la clase C.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,38%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,15 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,11 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

9.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

9.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

9.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
39 883,11 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe N)
289,47 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe I)
0,31 EUR
 - la commissione di Gestione (Classe R2)
2,43 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe C)
4 988,88 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe N)
20,63 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe R2)
0,90 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe C)
1 595,30 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe N)
8,67 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe R2)
0,40 EUR
 - interessi debitori per conti e prestiti
350,08 EUR
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
9 678,85 EUR
- Per un totale di
56 819,03 EUR

9.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

9.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

Il tasso di rotazione riflette le evoluzioni degli investimenti realizzati nel portafoglio alla luce del contesto di mercato sintetizzato sopra, nonché i flussi di sottoscrizioni e riscatti nel fondo durante il periodo in esame..

9.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
39 883,11 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase N)
289,47 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase I)
0,31 EUR
 - la comisión de Gestión (Clase R2)
2,43 EUR
 - la remuneración de administración (Clase C)
4 988,88 EUR
 - la remuneración de administración (Clase N)
20,63 EUR
 - la remuneración de administración (Clase R2)
0,90 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase C)
1 595,30 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase N)
8,67 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase R2)
0,40 EUR
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
350,08 EUR
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
9 678,85 EUR
- Por un total de
56 819,03 EUR

9.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

9.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera habida cuenta del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, durante el periodo en cuestión.

10. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

10.1. Rapporto di gestione del compartimento

10.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto Low è stato lanciato il 1^o aprile 1996 (il comparto Low è stato attivato dal 1 luglio 2000 con l'apporto degli attivi del comparto BACOB Stimulus Difensive, un comparto di BACOB Investments) con un valore d'inventario per azione fissato a 2,48 EUR.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005.

Le azioni della classe Y sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2011.

10.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

10.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

10.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

10.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati finanziari, attraverso un portafoglio essenzialmente costituito da organismi di investimento collettivo (OIC), selezionati dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili, e miranti ad offrire un'ampia diversificazione (anche tramite azioni ed obbligazioni di vari paesi e settori). Il comparto porrà l'accento sugli investimenti in OIC obbligazionari.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Le attività di questo comparto saranno investite principalmente in quote di OIC di tipo aperto.

Le attività del comparto potranno essere investite accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Quindi, a titolo accessorio, le attività del comparto potranno essere investite in azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario, depositi e/o liquidità.

Strategia particolare:

Il comparto sarà investito principalmente in quote di OIC belgi o stranieri che a loro volta investano essenzialmente in:
- obbligazioni e/o valori mobiliari assimilabili – quali, ad

10. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

10.1. Informe de gestión del compartimento

10.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento Low, comenzó el 1 de abril de 1996 (el compartimento Low está activado desde el 1 de julio de 2000 por aporte de los activos del compartimento BACOB Stimulus Defensivo, un compartimento de BACOB Investmens) con un valor liquidativo por acción de 2,48 EUR.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 octubre 2005.

Las acciones de la clase Y se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.

10.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

10.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

10.1.4. Bolsa

Inaplicable.

10.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados financieros mediante una cartera compuesta principalmente por organismos de inversión colectiva (OIC) seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad prevista y de criterios socialmente responsables o sostenibles y que pretendan ofrecer una amplia diversificación (concretamente mediante emisiones de renta variable y fija de distintos países y sectores). El subfondo hará hincapié en las inversiones en OIC de renta fija.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en participaciones de OIC de tipo abierto.

Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, por ejemplo, con carácter accesorio, los activos se podrán invertir en renta variable, renta fija, instrumentos del mercado monetario, depósitos y/o activos líquidos.

Estrategia particular:

El subfondo invertirá principalmente en participaciones de OIC belgas o extranjeros que, a su vez, inviertan esencialmente en:

10 Informazioni sul comparto

10.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

esempio, obbligazioni "investment grade", obbligazioni legate all'inflazione, ecc

- azioni e/o valori mobiliari assimilabili alle azioni,
- e/o liquidità e strumenti del mercato monetario.

La quota degli attivi investita in OIC azionari sarà sempre minoritaria e potrà essere ridotta in funzione delle aspettative del gestore in merito all'andamento dei mercati finanziari e al fine di ridurre il rischio per l'investitore.

Inoltre, il comparto potrà investire una parte del suo patrimonio netto in OIC che perseguano a loro volta strategie specifiche (quali, ad esempio, materie prime o altre opportunità. Questi investimenti saranno comunque sempre minoritari.

Sia gli OIC detenuti che gli strumenti finanziari che li compongono potranno essere denominati in qualunque valuta e saranno o meno oggetto di una copertura del rischio di cambio, in funzione delle aspettative del gestore in merito all'andamento dei mercati finanziari. Gli strumenti finanziari di questi OIC potranno essere emessi da emittenti delle varie aree del mondo, compresi i paesi emergenti.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Il comparto potrà altresì ricorrere, nel rispetto delle norme giuridiche vigenti, a prodotti derivati quali ad esempio le opzioni, i future e gli swap su tassi d'interesse (tassi fissi, variabili, inflazione, ecc.) ma anche su credito e divise, e alle operazioni di cambio a termine per fini sia d'investimento che di copertura dei rischi. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto alle attività sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a taluni settori geografici più ristretti.

Caratteristiche delle obbligazioni e dei titoli di credito:

I titoli a reddito fisso o variabile degli OIC in posizione saranno emessi principalmente da emittenti ritenuti di buona qualità (investment grade: rating minimo BBB- e/o Baa3 all'acquisizione), e precisamente da governi, da istituzioni sopranazionali, dal settore pubblico e/o dal settore privato. Tuttavia, il comparto potrà detenere a titolo accessorio OIC che investano in obbligazioni speculative (rating inferiore a BBB- e/o Baa3 all'acquisizione).

Il gestore potrà far variare la duration complessiva del comparto entro una forbice da 0 a 10 anni in funzione delle aspettative di evoluzione dei tassi d'interesse.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

10 Informacion sobre el compartimiento

10.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

- renta fija y/o valores mobiliarios asimilados, por ejemplo, emisiones de renta fija de tipo investment grade, emisiones de renta fija indexadas a la inflación, etc.;

- renta variable y/o valores mobiliarios asimilados a la renta variable; y/o

- activos líquidos e instrumentos del mercado monetario.

La parte de los activos invertida en OIC de renta variable sigue siendo minoritaria y podrá reducirse en función de las expectativas del gestor respecto a la evolución de los mercados financieros y con vistas a reducir el riesgo para el inversor.

Además, el subfondo podrá invertir una parte de sus activos netos en OIC que a su vez apliquen estrategias específicas (por ejemplo, la inversión en materias primas u otras oportunidades). No obstante, dichas inversiones siempre serán minoritarias.

Tanto los OIC poseídos como los instrumentos financieros que los compongan podrán estar denominados en cualesquiera divisas y podrán ser o no objeto de una cobertura frente al riesgo de cambio, en función de las expectativas del gestor respecto a la evolución de los mercados. Los instrumentos financieros de estos OIC podrán ser emitidos por emisores de las distintas regiones del mundo, incluidos los países emergentes.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, al uso instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros, swaps tanto de tipos de interés (tipos fijos, variables, inflación, etc.) como de crédito y divisas, y operaciones de cambio a plazo, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en sectores geográficos más restringidos.

Características de la renta fija y de los títulos de deuda:

Los títulos de renta fija o variable de los OIC en cartera serán emitidos principalmente por emisores reconocidos por su buena calidad (investment grade: mínimo BBB- y/o Baa3 en el momento de su adquisición), entre los que se incluyen gobiernos, instituciones supranacionales, el sector público y/o el sector privado. No obstante, el subfondo podrá poseer con carácter accesorio OIC que inviertan en emisiones de renta fija especulativas (de calificación inferior a BBB- y/o Baa3 en el momento de su adquisición).

El gestor puede variar la duración global del subfondo dentro de una horquilla de 0 a 10 años en función de sus expectativas respecto a la evolución de los tipos de interés.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

10 Informazioni sul comparto

10.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Il comparto non intende coprire sistematicamente l'esposizione al rischio di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e

- che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito. ;

e dall'altro lato, i paesi:

- che gestiscono al meglio il loro capitale umano, naturale e sociale (approccio Best-in-Class), e

- che rispettano i principali trattati e convenzioni internazionali (Organizzazione Internazionale del Lavoro,...)

Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

10.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

10.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

MARZO 2017 - MARZO 2018

Panoramica del mercato

Tra aprile 2017 e marzo 2018, il contesto globale si è modificato, passando da un ambiente in stile Riccioli d'oro, in cui tutto è "proprio giusto" ad una situazione leggermente più impegnativa. Mentre abbiamo testimoniato un'accelerazione sincronizzata e globale dell'espansione durante tutto il 2017 con una lieve inflazione, nessun segno di recessione e volatilità storicamente bassa, l'inizio del 2018 ha portato una desincronizzazione che è diventata evidente a marzo.

Mentre negli Stati Uniti Trump ha alimentato la crescita del PIL con tagli fiscali per entrambe le società e le famiglie, in Europa, il ciclo di espansione ha iniziato a rallentare. Stessa situazione nei mercati emergenti: hanno beneficiato dell'indebolimento del dollaro per tutto il 2017, ma non sono immuni dal rischio politico "Made-in-USA", né da una Fed che ha intrapreso la via del restringimento dopo anni di condizioni del credito accomodanti.

10 Informacion sobre el compartimiento

10.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

El subfondo no tiene intención de cubrir sistemáticamente la exposición al riesgo de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar, por un lado, las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),

- que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y

- que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.) ;

y, por otro lado, los países:

- que mejor gestionan su capital humano, natural y social (enfoque Best-in-Class), y

- que respeten los principales tratados y convenios internacionales (Organización Internacional del Trabajo, etc.).

Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

10.1.6. Índice y benchmark

Inaplicable

10.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

MARZO DE 2017 - MARZO DE 2018

Entorno del mercado

Entre abril de 2017 y marzo de 2018, el contexto mundial evolucionó de un entorno tibio en el que todo era «más o menos correcto» a una coyuntura ligeramente más desafiante. Si bien a lo largo de 2017 asistimos a una aceleración sincronizada e internacional de la expansión con escasa inflación, sin indicios de recesión y con la volatilidad en mínimos históricos, el inicio del año desencadenó una desincronización que se hizo patente en marzo.

Mientras en Estados Unidos Trump fomentaba el crecimiento del PIB con rebajas fiscales para las empresas y las familias, en Europa el ciclo expansivo empezó a perder fuelle. Lo mismo sucedió en los mercados emergentes: se beneficiaron de la depreciación del dólar durante 2017, pero no son inmunes al riesgo político procedente de Estados Unidos ni tampoco a una Reserva Federal que ha tomado la senda restrictiva tras años de condiciones crediticias flexibles.

Aunque entramos en enero con un optimismo desenfadado, la

10 Informazioni sul comparto

10.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Mentre gennaio è iniziato su di una nota decisamente ottimistica, a febbraio la volatilità si è impennata. Gli stipendi (esclusi quelli del settore agricolo) sono cresciuti più del previsto e salari orari maggiori hanno aumentato le attese di inflazione. Da quel momento si è creato un effetto valanga e i mercati sono stati assaliti dal terrore, come anche gli investitori, di un'impennata della volatilità.

In ultimo, le crescenti tensioni geopolitiche tra Cina e USA (che ha annunciato un dazio del 25% su alcune importazioni cinesi), così come tra Regno Unito e Russia (i cui rapporti diplomatici si sono tremendamente deteriorati dopo la morte di un'ex spia sul suolo britannico), hanno determinato un contesto instabile.

La visibilità della crescita all'esterno degli USA si è in certa misura attenuata man mano che ci avviciniamo alla prima metà del 2018.

Attività del portafoglio e strategia

In termini azionari, la strategia di Candriam Sustainable è basata sulle nostre convinzioni regionali. In termini di reddito fisso, la strategia consiste nel gestire attivamente la duration del portafoglio per sopportare i tassi d'interesse e, di conseguenza, le variazioni dei rendimenti.

La nostra attenzione a livello geografico è passata dai titoli dei mercati emergenti, che hanno ricevuto stimoli da una crescita globale sostenuta e un indebolimento del dollaro, ai titoli giapponesi e dell'Eurozona, che godevano delle banche centrali più accomodanti. All'inizio del 2018, abbiamo rivolto di nuovo l'attenzione agli Stati Uniti, il cui ciclo economico si è espanso grazie agli sgravi fiscali.

In termini di reddito fisso, abbiamo adattato la duration della strategia alle comunicazioni della Fed.

10.1.8. Prospettive

Le nostre previsioni sui prossimi quattro trimestri sono mitigate. Vediamo una continuazione della crescita tra i paesi, ma soprattutto negli USA, una crescente inflazione, banche centrali in fase di restringimento, ma prima negli Stati Uniti e poi in Giappone, e per il momento nessuno scostamento. La nostra preferenza a livello regionale è recentemente tornata verso i mercati emergenti.

10.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale,

10 Informacion sobre el compartimiento

10.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

volatilidad repuntó en febrero. Las nóminas no agrícolas arrojaron una cifra superior a la prevista y el aumento de los salarios por hora incrementaron las expectativas de inflación. A partir de entonces la situación se agravó y los mercados se asustaron, al igual que los inversores, a causa del repunte de la volatilidad.

Más recientemente, la escalada de las tensiones geopolíticas entre China y EE. UU. (que anunció un arancel del 25 % sobre determinadas importaciones del gigante asiático), así como entre el Reino Unido y Rusia (cuyas relaciones diplomáticas se vieron enormemente deterioradas tras la muerte de un exespía en suelo británico), ha generado inestabilidad.

Por lo que respecta al crecimiento, la visibilidad fuera de Estados Unidos se emborrona ligeramente a medida que nos aproximamos al cierre del primer semestre de 2018.

Actividad de la cartera y estrategia

En el segmento de renta variable, la estrategia del Candriam Sustainable se basa en nuestras convicciones regionales. En renta variable, la estrategia consiste en gestionar de forma activa la duración de la cartera para resistir a las fluctuaciones en los tipos de interés y, por ende, en los rendimientos.

Desde una perspectiva geográfica, hemos dejado de privilegiar la renta variable emergente, que se vio favorecida por el crecimiento mundial sostenido y la depreciación del dólar, para apostar por renta variable de la zona euro y Japón, cuyos los bancos centrales se mostraban más acomodaticios. A principios de 2018, volvimos a centrar nuestra atención en Estados Unidos, donde el ciclo comercial se prorrogó gracias a la favorable reforma fiscal.

Por lo que respecta a la renta fija, adaptamos la duración de la estrategia en función de los comunicados de la Fed.

10.1.8. Perspectiva

Nuestras perspectivas para los 4 trimestres que vienen son moderadas. Anticipamos que el crecimiento proseguirá en varios países, en especial en Estados Unidos, lo que acarreará una subida de la inflación, medidas restrictivas por parte de los bancos centrales (empezando por el estadounidense y acabando por el japonés) sin fluctuaciones excesivas por ahora. Hace poco los mercados emergentes han recuperado el primer escalafón como nuestra región preferida.

10.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una

10 Informazioni sul comparto

10.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 4

10 Informacion sobre el compartimiento

10.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 4

10.2. Bilancio

10.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	71 903 134,42	84 910 536,82
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Immovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	71 124 884,93	83 039 221,25
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	71 148 739,10	83 048 210,42
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(23 854,17)	(8 989,17)
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(147 124,00)	10 404,00
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	(147 124,00)	10 404,00
ii.		ii.			
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	123 269,83	(19 393,17)
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	123 269,83	(19 393,17)
ii.		ii.			
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	(524 449,97)	879 629,57
A.	Crediti	A.	Créditos	394 862,52	1 385 313,86
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	126 354,84	1 381 672,99
d.	Altri	d.	Otros	268 507,68	3 640,87
B.	Debiti	B.	Deudas	(919 312,49)	(505 684,29)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(639 312,49)	(505 684,29)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral	(280 000,00)	0,00
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	1 389 869,99	1 084 087,50
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	1 389 869,99	1 084 087,50
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	(87 170,53)	(92 401,50)
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	13,47	401,75
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(87 184,00)	(92 803,25)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	71 903 134,42	84 910 536,82
A.	Capitale	A.	Capital	28 659 944,91	40 712 780,76
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	(76 660,33)	(203 255,78)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	44 166 050,25	41 058 037,27
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(846 200,41)	3 342 974,57

10.3. Voci fuori bilancio

10.3. Elementos fuera de balancae

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	139 282,23	46 276,68
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	139 282,23	46 276,68
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	139 282,23	46 276,68
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'oprione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	71 624 092,28	19 900 228,29
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	33 092 837,19	8 476 958,77
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	38 531 255,09	11 423 269,52
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Srumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

10.4. Conto economico

10.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

			31/03/2018	31/03/2017	
			EUR	EUR	
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalás	104 347,74	4 182 110,87
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	200 490,97	4 537 627,17
a.	Resultat realizzi	a.	Resultado realizado	3 992 555,72	6 049 780,15
b.	Resultat non realizzi	b.	Resultado no realizado	(3 792 064,75)	(1 512 152,98)
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(265 904,64)	(128 546,86)
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(265 904,89)	(128 546,86)
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(265 904,89)	(128 546,86)
ii.1.	Resultat realizzi	ii.1.	Resultado realizado	(108 376,89)	(149 990,86)
ii.2.	Resultat non realizzi	ii.2.	Resultado no realizado	(157 528,00)	21 444,00
l.	Su indici finanziari	l.	Sobre indice financieros derivados	0,25	0,00
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	0,25	0,00
ii.1.	Resultat realizzi	ii.1.	Resultado realizado	0,25	0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	169 761,41	(226 969,44)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	169 761,41	(226 969,44)
b.1.	Resultat realizzi	b.1.	Resultado realizado	27 098,41	(322 466,83)
b.2.	Resultat non realizzi	b.2.	Resultado no realizado	142 663,00	95 497,39
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	99 913,79	206 638,66
A.	Dividendi	A.	Dividendos	104 170,03	188 341,70
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	3 572,63	1 594,91
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesoreria	3 490,41	1 594,91
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	82,22	0,00
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(7 828,87)	(5 106,04)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	0,00	21 808,09
a.	Di origine belga	a.	De origen belga	0,00	(22 818,97)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	0,00	44 627,06
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,00	0,00
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,00	0,00
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(1 050 461,94)	(1 045 774,96)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(2 881,72)	(700,12)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	0,00	0,00
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(24 124,98)	(26 425,18)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(187 514,81)	(202 507,36)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(26 342,51)	(11 754,17)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(646 419,59)	(714 652,56)
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(187 514,81)	(202 507,36)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 400,00)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(79 798,13)	(78 667,85)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(3 438,31)	(4 944,61)
b.14.	Gestione amministrativa e contabile - Class Y	b.14.	Gestión administrativa y contable - Clase Y	(101 878,37)	(118 894,90)
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(83 959,03)	(38 209,33)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(272,73)	(169,32)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(74 898,87)	(51 606,48)

Candriam Sustainable Low

10.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

10.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	(4 047,70)	249,56
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	(950 548,15)	(839 136,30)
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	(846 200,41)	3 342 974,57
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(846 200,41)	3 342 974,57

10.5. Allocazione dei risultati

10.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	43 243 189,51	44 197 756,06
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	44 166 050,25	41 058 037,27
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	(846 200,41)	3 342 974,57
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	(76 660,33)	(203 255,78)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	0,00	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(43 228 372,23)	(44 166 050,25)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(14 817,28)	(31 705,81)

Compartir con los socios y otros clienti

10.6. Composizione degli attivi e cifre chiave**10.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018**
(espresso in EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Altri valori mobiliari – Otros valores mobiliarios								
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
Azioni – Acciones								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI EMU -I- /CAP	3	1 241,86	EUR	1 141,09	1 417 072,89	1,00%	1,99%	1,97%
CAND SRI EQ EM -I- CAP/EUR	3	1 982,00	EUR	1 965,04	3 894 709,28	0,97%	5,48%	5,42%
CAND SRI EQ EUR -I- CAP/EUR	3	7 818,00	EUR	1 056,68	8 261 124,24	3,90%	11,61%	11,49%
CAND SRI EQ PAC -I- JPY/CAP	3	971,00	JPY	135 744,56	1 007 769,32	0,01%	1,42%	1,40%
CAND SRI EQ W -SHS -I- EUR/CAP	3	9 495,00	EUR	346,43	3 289 352,85	0,92%	4,62%	4,57%
CAND SRI N AM -I-CAP/USD	3	3 779,00	USD	1 182,62	3 641 128,39	1,79%	5,12%	5,06%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					21 511 156,97		30,24%	29,92%
Totale: Azioni – Total: Acciones					21 511 156,97		30,24%	29,92%
Fondi – Fondo								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BDG HY SHS -I- CAP	3	743,00	EUR	982,87	730 272,41	1,08%	1,03%	1,02%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					730 272,41		1,03%	1,02%
Totale: Fondi – Total: Fondo					730 272,41		1,03%	1,02%
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BD EC -I- EUR/CAP	3	5 921,00	EUR	1 071,78	6 346 009,38	2,18%	8,92%	8,83%
CAND SRI BD EM -I- USD /CAP	3	3 294,00	USD	1 100,11	2 952 389,07	2,82%	4,15%	4,11%
CAND SRI BD EST -I- EUR/CAP	3	14 086,00	EUR	1 003,49	14 135 160,14	9,93%	19,87%	19,66%
CAND SRI BD EUR -I- EUR/DIS	3	13 500,00	EUR	1 036,43	13 991 808,11	9,20%	19,67%	19,46%
CAND SRI BD GL -I- CAP	3	12 314,00	EUR	932,43	11 481 943,02	22,96%	16,14%	15,97%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					48 907 309,72		68,76%	68,02%
Totale: Obbligazioni e altri titoli di credito – Total: Obligaciones y otros instrumentos de deuda					48 907 309,72		68,76%	68,02%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					71 148 739,10		100,03%	98,95%
Totale Altri valori mobiliari – Total Otros valores mobiliarios					71 148 739,10		100,03%	98,95%
Strumenti finanziari derivati – Instrumentos financieros derivados								
Operazioni a termine – Cambio a plazo								
Vendite - Vendite	13/07/2018	643 000,00	AUD	0,00	15 746,81		0,02%	0,02%
Acquisti – Compras		414 849,42	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		220 968,20	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	197 000,00	GBP	0,00	(3 770,24)		(0,01%)	(0,01%)
Acquisti – Compras		336 000,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%

Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cateria de inversión	% attivi netti % activos netos
Vendite - Vendite	13/07/2018	287 276,13	EUR	0,00	(1 401,40)		(0,00%)	(0,00%)
Vendite - Vendite	13/07/2018	384 469 000,00	JPY	0,00	(70 157,51)		(0,10%)	(0,10%)
Acquisti - Compras		2 867 226,78	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		8 725 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	10 599 871,63	USD	0,00	157 994,01		0,22%	0,22%
Vendite - Vendite	13/07/2018	1 590 000,00	EUR	0,00	8 431,06		0,01%	0,01%
Acquisti - Compras		15 433 130,05	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	754 869,51	USD	0,00	(188,85)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti - Compras		610 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		944 844,11	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	762 000,00	EUR	0,00	1 750,47		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	152 000,00	EUR	0,00	2 692,74		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		191 372,09	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		67 000,00	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	93 435,72	USD	0,00	909,70		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		97 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	945 618,76	NOK	0,00	(943,04)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti - Compras		10 073 053,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	93 000,00	USD	0,00	1 796,77		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		2 032 572,07	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	1 633 000,00	EUR	0,00	9 998,95		0,01%	0,01%
Acquisti - Compras		9 796 075,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	74 000,00	EUR	0,00	841,71		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	272 960,91	USD	0,00	(648,92)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti - Compras		220 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		110 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	128 693,05	CHF	0,00	505,07		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	194 000,00	GBP	0,00	(68,63)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti - Compras		273 693,59	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti - Compras		257 000,00	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	198 319,65	USD	0,00	(752,70)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti - Compras		269 000,00	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	28 321 934,00	JPY	0,00	1 064,19		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	452 000,00	USD	0,00	(530,36)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti - Compras		47 754 274,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Totale Operazioni a termine - Total Cambio a plazo					123 269,83		0,17%	0,17%
Futuri - Futuros								
Obbligazioni - Obligaciones								
10Y BTP ITALIAN BOND		(19,00)	EUR	138,70	(55 195,00)		(0,08%)	(0,08%)
10Y TREASURY NOTES USA		(22,00)	USD	120,84	(18 204,13)		(0,03%)	(0,03%)
EURO BOBL		41,00	EUR	131,16	30 340,00		0,04%	0,04%
EURO BUND		56,00	EUR	159,30	109 200,00		0,15%	0,15%
EURO-BUXL-FUTURES		(37,00)	EUR	165,32	(169 089,81)		(0,24%)	(0,24%)
EURO OAT FUTURES		(15,00)	EUR	154,42	(35 775,06)		(0,05%)	(0,05%)
EURO SCHATZ		(60,00)	EUR	111,94	(8 400,00)		(0,01%)	(0,01%)
Totale: Obbligazioni - Total: Obligaciones					(147 124,00)		(0,21%)	(0,20%)
Totale Futuri - Total Futuros					(147 124,00)		(0,21%)	(0,20%)
Totale Strumenti finanziari derivati - Total Instrumentos financieros derivados					(23 854,17)		(0,03%)	(0,03%)
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					71 124 884,93		100,00%	98,92%
II. Depositi e liquidità - Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità - depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			AUD		20 024,58			0,03%
BELFIUS BANQUE			EUR		336 587,82			0,47%

Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
BELFIUS BANQUE			JPY		527 418,55			0,73%
BELFIUS BANQUE			CAD		9,04			0,00%
BELFIUS BANQUE			GBP		37 632,42			0,05%
BELFIUS BANQUE			USD		274 356,39			0,38%
Current accounts blocked			USD		16 131,66			0,02%
BELFIUS BANQUE			CHF		38 904,08			0,05%
Current accounts blocked			EUR		123 150,57			0,17%
BELFIUS BANQUE			NOK		15 653,55			0,02%
BELFIUS BANQUE			SEK		1,33			0,00%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					1 389 869,99			1,93%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					1 389 869,99			1,93%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					(524 449,97)			(0,73%)
IV. Altri – Otros					(87 170,53)			(0,12%)
V. Totale attivo netto – Total activo neto					71 903 134,42			100,00%

(3) OPC non iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazionins / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC non iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros/ que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Istituti di Investimento trust / fondi stanziamenti – Fundaciones/fondos de inversión e Instituciones de aprovisionamiento	100,03%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,17%
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	(0,21%)
Totale: - Total:	100,00%

Reparto económico de la cartera de valores 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Lussemburgo – Luxemburgo	100,03%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,17%
Stati Uniti – Estados Unidos de América	(0,03%)
Francia – Francia	(0,05%)
Germania – Alemania	(0,05%)
Italia – Italia	(0,08%)
Totale: - Total:	100,00%

Reparto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

EUR - EUR	89,20%
USD - USD	9,47%
JPY - JPY	1,32%
AUD - AUD	0,02%
CHF - CHF	0,00%
NOK - NOK	(0,00%)
GBP - GBP	(0,01%)
Totale: – Total:	100,00%

Reparto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

10.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

10.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre	2nd semester	Periodo
--	-------------	--------------	---------

Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

	1er semestre	2° semestre	Periodo
Acquisti – Compras	80 140 533,57	7 900 429,96	88 040 963,53
Vendite - Vendite	84 101 263,26	16 039 662,56	100 140 925,82
Totale 1 - Total 1	164 241 796,83	23 940 092,52	188 181 889,35
Sottoscrizioni - Subscripciones	3 378 454,64	2 650 988,93	6 029 443,57
Rimborsi - Reembolsos	6 877 886,90	11 281 391,39	18 159 278,29
Totale 2 - Total 2	10 256 341,54	13 932 380,32	24 188 721,86
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	83 140 306,66	77 520 781,52	80 330 544,09
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	185,21%	12,91%	204,15%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	181,53%	12,97%	201,96%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un periodo determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje en la lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

10.6.3. Tabella delle passività relative alle posizioni su strumenti finanziari derivati al 31/03/2018

(nella valuta del compartimento)

10.6.3. Cuadro de los compromisos relativos a las posiciones sobre instrumentos financieros derivados a 31/03/2018

(en la divisa del compartimento)

Denominazione Denominación	Valuta Divisa	In valuta En divisa	In EUR En EUR	Lot-size Lot-size
Futuri – Futuros				
10Y BTP ITALIAN BOND 07/06/2018	EUR	(2 580 105,00)	(2 580 105,00)	1 000
10Y TREASURY NOTES USA 20/06/2018	USD	(2 636 218,75)	(2 147 807,36)	1 000
EURO BOBL 07/06/2018	EUR	5 347 220,00	5 347 220,00	1 000
EURO BUND 07/06/2018	EUR	8 811 600,00	8 811 600,00	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 07/06/2018	EUR	(5 947 750,19)	(5 947 750,19)	1 000
EURO OAT FUTURES 07/06/2018	EUR	(2 280 524,94)	(2 280 524,94)	1 000
EURO SCHATZ 07/06/2018	EUR	(6 708 300,00)	(6 708 300,00)	1 000

Denominazione Denominación	Valore nominale Nominal	Data del valore Fecha de valor	Data di scadenza Fecha de divisa vencimiento	Valuta Divisa	Passività in valuta dello strumento Compromiso en la divisa del instrumento	Passività nella valuta del compartimento Compromiso en la divisa del compartimento
Operazioni a termine – Cambio a plazo						
Acquisti – Compras	220 968,20	10/01/2018	13/07/2018	EUR	220 968,20	220 968,20
Vendite - Vendite	197 000,00	10/01/2018	13/07/2018	GBP	197 000,00	225 424,94
Acquisti – Compras	336 000,00	10/01/2018	13/07/2018	CHF	336 000,00	285 527,46
Vendite - Vendite	287 276,13	10/01/2018	13/07/2018	EUR	287 276,13	287 276,13
Acquisti – Compras	2 867 226,78	10/01/2018	13/07/2018	EUR	2 867 226,78	2 867 226,78
Vendite - Vendite	384 469 000,00	10/01/2018	13/07/2018	JPY	384 469 000,00	2 939 549,62
Acquisti – Compras	8 725 000,00	10/01/2018	13/07/2018	EUR	8 725 000,00	8 725 000,00
Vendite - Vendite	10 599 871,63	10/01/2018	13/07/2018	USD	10 599 871,63	8 636 036,85
Acquisti – Compras	15 433 130,05	10/01/2018	13/07/2018	NOK	15 433 130,05	1 605 176,29
Vendite - Vendite	1 590 000,00	10/01/2018	13/07/2018	EUR	1 590 000,00	1 590 000,00
Acquisti – Compras	610 000,00	15/01/2018	13/07/2018	EUR	610 000,00	610 000,00
Vendite - Vendite	754 869,51	15/01/2018	13/07/2018	USD	754 869,51	615 015,08
Acquisti – Compras	944 844,11	15/01/2018	13/07/2018	USD	944 844,11	769 793,15
Vendite - Vendite	762 000,00	15/01/2018	13/07/2018	EUR	762 000,00	762 000,00
Acquisti – Compras	191 372,09	30/01/2018	13/07/2018	USD	191 372,09	155 916,64
Vendite - Vendite	152 000,00	30/01/2018	13/07/2018	EUR	152 000,00	152 000,00
Acquisti – Compras	67 000,00	06/02/2018	13/07/2018	GBP	67 000,00	76 667,36
Vendite - Vendite	93 435,72	06/02/2018	13/07/2018	USD	93 435,72	76 124,91

Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Acquisti – Compras	97 000,00	06/02/2018	13/07/2018	EUR	97 000,00	97 000,00
Vendite - Vendite	945 618,76	06/02/2018	13/07/2018	NOK	945 618,76	98 352,36
Acquisti – Compras	10 073 053,00	06/02/2018	13/07/2018	JPY	10 073 053,00	77 015,93
Vendite - Vendite	93 000,00	06/02/2018	13/07/2018	USD	93 000,00	75 769,92
Acquisti – Compras	2 032 572,07	21/02/2018	13/07/2018	USD	2 032 572,07	1 655 998,10
Vendite - Vendite	1 633 000,00	21/02/2018	13/07/2018	EUR	1 633 000,00	1 633 000,00
Acquisti – Compras	9 796 075,00	13/03/2018	13/07/2018	JPY	9 796 075,00	74 898,23
Vendite - Vendite	74 000,00	13/03/2018	13/07/2018	EUR	74 000,00	74 000,00
Acquisti – Compras	220 000,00	19/03/2018	13/07/2018	EUR	220 000,00	220 000,00
Acquisti – Compras	272 960,91	19/03/2018	13/07/2018	USD	272 960,91	222 389,53
Acquisti – Compras	110 000,00	19/03/2018	13/07/2018	EUR	110 000,00	110 000,00
Acquisti – Compras	128 693,05	19/03/2018	13/07/2018	CHF	128 693,05	109 361,31
Acquisti – Compras	273 693,59	19/03/2018	13/07/2018	USD	273 693,59	222 986,47
Acquisti – Compras	194 000,00	19/03/2018	13/07/2018	GBP	194 000,00	221 992,06
Acquisti – Compras	257 000,00	19/03/2018	13/07/2018	AUD	257 000,00	160 713,99
Acquisti – Compras	198 319,65	19/03/2018	13/07/2018	USD	198 319,65	161 577,04
Acquisti – Compras	269 000,00	19/03/2018	13/07/2018	USD	269 000,00	219 162,46
Acquisti – Compras	28 321 934,00	19/03/2018	13/07/2018	JPY	28 321 934,00	216 542,11
Acquisti – Compras	47 754 274,00	20/03/2018	13/07/2018	JPY	47 754 274,00	365 116,71
Acquisti – Compras	452 000,00	20/03/2018	13/07/2018	USD	452 000,00	368 258,11
Vendite - Vendite	414 849,42	10/01/2018	13/07/2018	EUR	414 849,42	414 849,42
Vendite - Vendite	643 000,00	10/01/2018	13/07/2018	AUD	643 000,00	402 097,65

10.6.4. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

10.6.4. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evoluzione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del período
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	145 709,73	493 433,06	2 204 012,27
		Capitalizzazione / Capitalización	2 820 653,02	5 511 568,64	8 637 291,37
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	149 511,86	354 277,33	204 639,02
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	17 538,41	244 423,24	1 156 015,00
		Totale / Totale			12 201 957,65
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	142 013,98	760 735,94	1 585 290,30
		Capitalizzazione / Capitalización	1 510 464,41	1 347 716,61	8 800 039,16
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	70 396,38	75 094,99	199 940,40
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	9 753,95	236 357,35	929 411,60
		Totale / Totale			11 514 681,46
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	202 737,53	306 299,90	1 481 727,93
		Capitalizzazione / Capitalización	956 665,06	2 089 369,93	7 667 334,29
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	22 614,71	168 899,87	53 655,25
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	17 946,57	161 832,56	785 525,61
		Totale / Totale			9 988 243,08

Importi pagati e percepiti dall'OIC (nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC (en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	546 720,63	1 807 435,64
		Capitalizzazione / Capitalización	13 080 249,00	25 000 085,22
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	673 917,10	1 551 710,16
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	696 519,94	9 530 992,61
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	521 025,16	2 806 940,17
		Capitalizzazione / Capitalización	6 918 891,06	6 150 226,52
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	309 544,52	328 529,32
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	381 967,51	9 306 040,81
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	761 715,22	1 146 893,53
		Capitalizzazione / Capitalización	4 446 315,81	9 791 748,22
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	100 000,00	753 350,79
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	721 412,54	6 467 285,79

Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Valore d'inventario netto alla fine del periodo
(nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	92 071 777,50	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	3,63
			Capitalizzazione / Capitalización	4,47
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	4,29
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	38,53
31/03/2017	84 910 536,82	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	3,76
			Capitalizzazione / Capitalización	4,65
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	4,43
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	39,95
31/03/2018	71 903 134,42	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	3,69
			Capitalizzazione / Capitalización	4,60
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	4,35
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	39,38

10.6.5. Rendimenti

(espresso in %)

10.6.5. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	(1,15%)	(1,13%)	2,73%	3,17%	2,84%
N	CAP	(1,80%)	(1,87%)	1,92%	-	2,58%
Y	CAP	(1,41%)	(1,40%)	2,41%	-	3,71%

Istogramma

Histograma

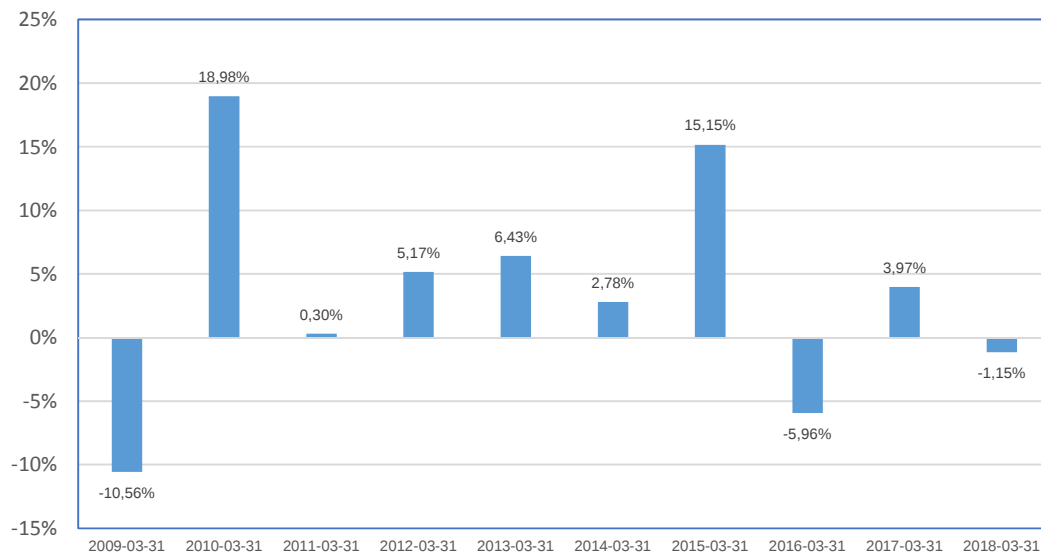
Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

Anno di creazione : 1996

Año de creación : 1996

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Low - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

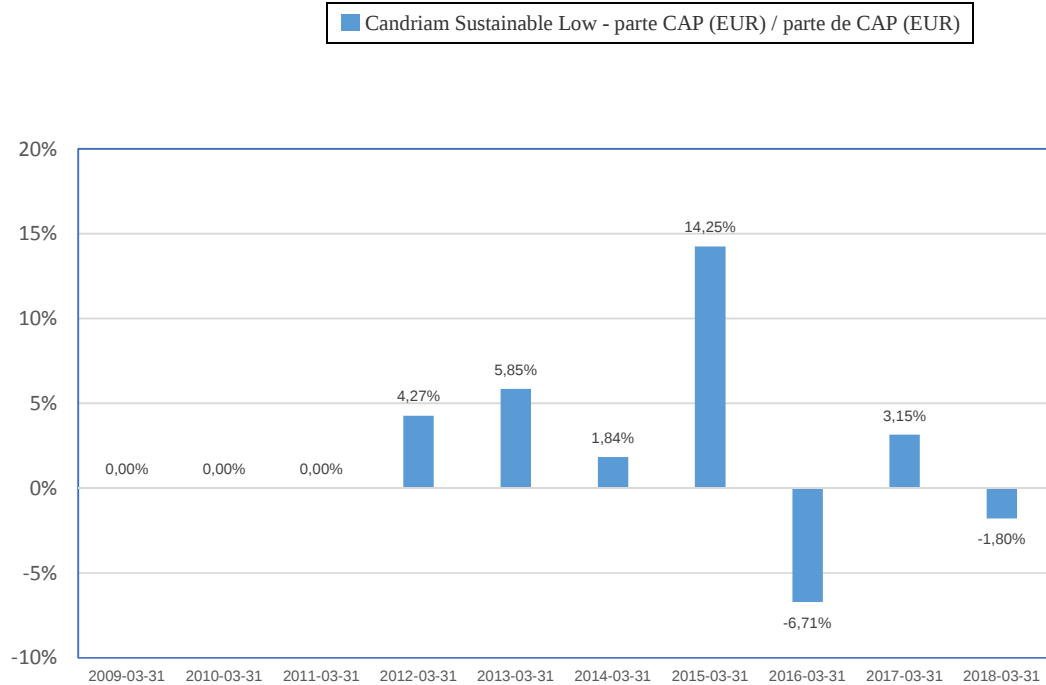
10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018



Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

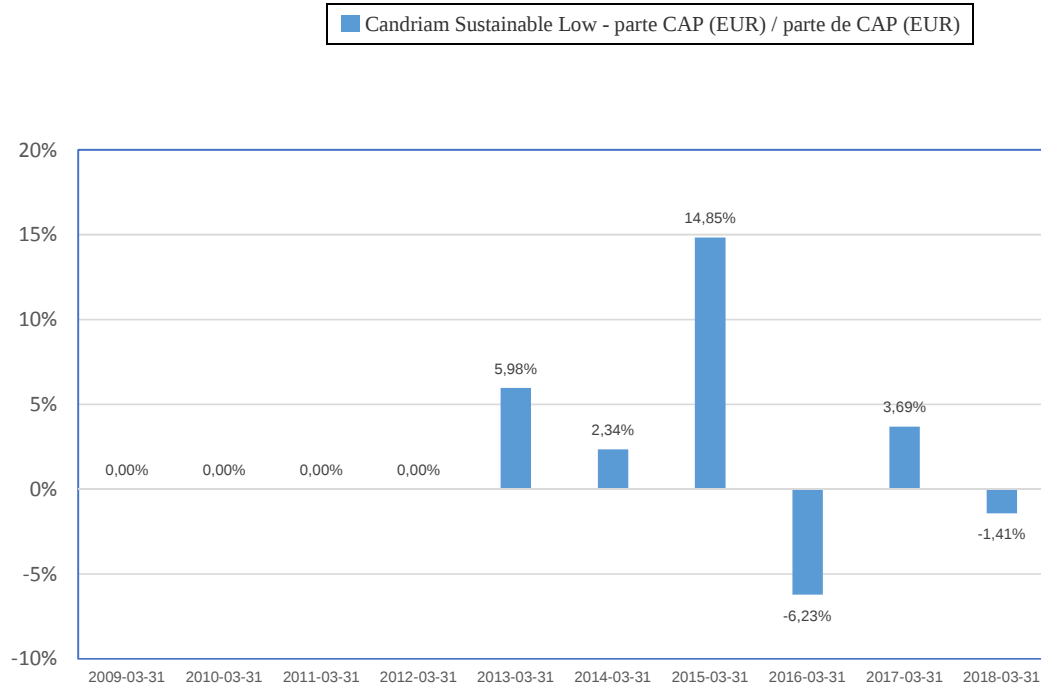
10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe Y (CAP) / Clase Y (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018



Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable Low

10.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

10.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

10.6.6. Spese

(espresso in %)

10.6.6. Gastos

(denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0945314491	1,68%
Classe C / Clase C	BE0159412411	1,69%
Classe N / Clase N	BE0945315506	2,42%
Classe Y / Clase Y	BE6226290540	1,95%

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

10.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

10.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 0,70%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,11%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 1,05%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,55%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belg

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Y)

ium S.A.

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 0,85%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,23%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione

10.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

10.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 0,70%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,11 %.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 1,05%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,55%.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Y)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 0,85%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,23 %.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

Candriam Sustainable Low

10.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

effective al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

10.7.2. Costi da considerare (Bilancio V.I.C.)

- compenso per l'amministrazione (Classe C)
8 493,78 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe N)
129,24 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe Y)
8 762,42 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe C)
1 046,95 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe N)
5,92 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe Y)
799,04 EUR
 - per la commercializzazione (classe C)
24 428,87 EUR
 - per la commercializzazione (classe N)
209,07 EUR
 - per la commercializzazione (classe Y)
22 638,57 EUR
 - interessi debitori per conti e prestiti
1 298,45 EUR
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
19 371,69 EUR
- Per un totale di
87 184,00 EUR

10.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

10.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

I tasso di rotazione rilette l'andamento degli investimenti realizzati nel portafoglio sulla base del contesto di mercato qui esposto, nonché il flusso di sottoscrizioni e rimborsi nel fondo, nel periodo in esame.

10.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

10.7.2. Gastos anticipados (Balance V.I.C.)

- la remuneración de administración (Clase C)
8 493,78 EUR
 - la remuneración de administración (Clase N)
129,24 EUR
 - la remuneración de administración (Clase Y)
8 762,42 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase C)
1 046,95 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase N)
5,92 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase Y)
799,04 EUR
 - remuneración de comercialización (clase C)
24 428,87 EUR
 - remuneración de comercialización (clase N)
209,07 EUR
 - remuneración de comercialización (clase Y)
22 638,57 EUR
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
1 298,45 EUR
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
19 371,69 EUR
- Por un total de
87 184,00 EUR

10.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

10.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera en función del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, en el período analizado.

11. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

11.1. Rapporto di gestione del compartimento

11.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto High è stato lanciato il 3 novembre 1998 (il comparto High è stato attivato dal 1 luglio 2000 con l'apporto degli attivi del comparto BACOB Stimulus Ethipar, un comparto di BACOB Investments) con un valore d'inventario per azione fissato a 247,89 EUR.

Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005.

Le azioni della classe Y sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2011.

11.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

11.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

11.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

11.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione dei mercati finanziari, attraverso un portafoglio essenzialmente costituito da organismi di investimento collettivo (OIC), selezionati dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili, e miranti ad offrire un'ampia diversificazione (anche tramite azioni ed obbligazioni di vari paesi e settori). Il comparto porrà l'accento sugli investimenti in OIC azionari.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Le attività di questo comparto saranno investite principalmente in quote di OIC di tipo aperto.

Le attività del comparto potranno essere investite accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Quindi, a titolo accessorio, le attività del comparto potranno essere investite in azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario, depositi e/o liquidità.

Strategia particolare:

Il comparto sarà investito principalmente in quote di OIC belgi o stranieri che a loro volta investano essenzialmente in:

11. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

11.1. Informe de gestión del compartimento

11.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento High ha sido lanzado el 3 de noviembre de 1998 (el compartimento High está activo desde el 1 de julio de 2000 por aportación de los activos del compartimento BACOB Stimulus Ethipar, un compartimento de BACOB Investments) con un valor liquidativo por acción fijado en 247,89 EUR.

Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 octubre 2005.

Las acciones de la clase Y se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.

11.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Luxembourg, route d'Arlon 19-21 - L-8009 Strassen

11.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

11.1.4. Bolsa

Inaplicable.

11.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de los mercados financieros a través de una cartera compuesta principalmente por organismos de inversión colectiva (OIC) seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad prevista y de criterios socialmente responsables o sostenibles y que pretendan ofrecer una amplia diversificación (concretamente mediante emisiones de renta variable y fija de distintos países y sectores). El subfondo hará hincapié en las inversiones en OIC de renta variable.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en participaciones de OIC de tipo abierto.

Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, por ejemplo, con carácter accesorio, los activos se podrán invertir en renta variable, renta fija, instrumentos del mercado monetario, depósitos y/o activos líquidos.

Estrategia particular:

El subfondo invertirá principalmente en participaciones de OIC belgas o extranjeros que, a su vez, inviertan

11 Informazioni sul comparto

11.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

- obbligazioni e/o valori mobiliari assimilabili – quali, ad esempio, obbligazioni "investment grade", obbligazioni legate all'inflazione, ecc
- azioni e/o valori mobiliari assimilabili alle azioni,
- e/o liquidità e strumenti del mercato monetario.
Il comparto pone l'accento sugli investimenti in OIC azionari.

Tuttavia, la loro proporzione potrebbe essere minoritaria o fortemente ridotta (potenzialmente fino a rappresentare una parte molto minoritaria del patrimonio) in funzione delle aspettative del gestore in merito all'andamento dei mercati finanziari e al fine di ridurre il rischio per l'investitore.

Inoltre, il comparto potrà investire una parte del suo patrimonio netto in OIC che perseguano a loro volta strategie specifiche (quali, ad esempio, materie prime o altre opportunità. Questi investimenti saranno comunque sempre minoritari.

Sia gli OIC detenuti che gli strumenti finanziari che li compongono potranno essere denominati in qualunque valuta e saranno o meno oggetto di una copertura del rischio di cambio, in funzione delle aspettative del gestore in merito all'andamento dei mercati finanziari. Gli strumenti finanziari di questi OIC potranno essere emessi da emittenti delle varie aree del mondo, compresi i paesi emergenti.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Il comparto potrà altresì ricorrere, nel rispetto delle norme giuridiche vigenti, a prodotti derivati quali ad esempio le opzioni, i future e gli swap su tassi d'interesse (tassi fissi, variabili, inflazione, ecc.) ma anche su credito e divise, e alle operazioni di cambio a termine per fini sia d'investimento che di copertura dei rischi. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto alle attività sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a taluni settori geografici più ristretti.

Caratteristiche delle obbligazioni e dei titoli di credito:

I titoli a reddito fisso o variabile degli OIC in posizione saranno emessi principalmente da emittenti ritenuti di buona qualità (investment grade: rating minimo BBB- e/o Baa3 all'acquisizione), e precisamente da governi, da istituzioni sopranazionali, dal settore pubblico e/o dal settore privato. Tuttavia, il comparto potrà detenere a titolo accessorio OIC che investano in obbligazioni speculative (rating inferiore a BBB- e/o Baa3 all'acquisizione).

Il gestore potrà far variare la duration complessiva del comparto entro una forbice da 0 a 10 anni in funzione delle aspettative di evoluzione dei tassi d'interesse.

11 Informacion sobre el compartimiento

11.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

esencialmente en:

- renta fija y/o valores mobiliarios asimilados, por ejemplo, emisiones de renta fija de tipo investment grade, emisiones de renta fija indexadas a la inflación, etc.;
- renta variable y/o valores mobiliarios asimilados a la renta variable; y/o
- activos líquidos e instrumentos del mercado monetario.

El subfondo hace hincapié en las inversiones en OIC de renta variable. Sin embargo, su proporción podría ser minoritaria o reducirse en gran medida (potenzialmente, hasta representar una parte muy minoritaria de los activos) en función de las expectativas del gestor respecto a la evolución de los mercados financieros y con vistas a reducir el riesgo para el inversor.

Además, el subfondo podrá invertir una parte de sus activos netos en OIC que a su vez apliquen estrategias específicas (por ejemplo, la inversión en materias primas u otras oportunidades). No obstante, dichas inversiones siempre serán minoritarias.

Tanto los OIC poseídos como los instrumentos financieros que los compongan podrán estar denominados en cualesquiera divisas y podrán ser o no objeto de una cobertura frente al riesgo de cambio, en función de las expectativas del gestor respecto a la evolución de los mercados. Los instrumentos financieros de estos OIC podrán ser emitidos por emisores de las distintas regiones del mundo, incluidos los países emergentes.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, al uso instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros, swaps tanto de tipos de interés (tipos fijos, variables, inflación, etc.) como de crédito y divisas, y operaciones de cambio a plazo, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, cabe la posibilidad de que se produzca una concentración de riesgos en sectores geográficos más restringidos.

Características de la renta fija y de los títulos de deuda:

Los títulos de renta fija o variable de los OIC en cartera serán emitidos principalmente por emisores reconocidos por su buena calidad (investment grade: mínimo BBB- y/o Baa3 en el momento de su adquisición), entre los que se incluyen gobiernos, instituciones supranacionales, el sector público y/o el sector privado. No obstante, el subfondo podrá poseer con carácter accesorio OIC que inviertan en emisiones de renta fija especulativas (de calificación inferior a BBB- y/o Baa3 en el momento de su adquisición).

El gestor puede variar la duración global del subfondo dentro de una horquilla de 0 a 10 años en función de sus expectativas respecto a la evolución de los tipos de interés.

11 Informazioni sul comparto

11.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Il comparto non intende coprire sistematicamente l'esposizione al rischio di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società - meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class).

- che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e
 - che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito. ;
- e dall'altro lato, i paesi:
- che gestiscono al meglio il loro capitale umano, naturale e sociale (approccio Best-in-Class), e
 - che rispettano i principali trattati e convenzioni internazionali (Organizzazione Internazionale del Lavoro,...)
- Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

11.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

11.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

MARZO DE 2017 - MARZO DE 2018

Panoramica del mercato

Tra aprile 2017 e marzo 2018, il contesto globale si è modificato, passando da un ambiente in stile Riccioli d'oro, in cui tutto è "proprio giusto" ad una situazione leggermente più impegnativa. Mentre abbiamo testimoniato un'accelerazione sincronizzata e globale dell'espansione durante tutto il 2017 con una lieve inflazione, nessun segno di recessione e volatilità storicamente bassa, l'inizio del 2018 ha portato una desincronizzazione che è diventata evidente a marzo.

Mentre negli Stati Uniti Trump ha alimentato la crescita del PIL con tagli fiscali per entrambe le società e le famiglie, in Europa, il ciclo di espansione ha iniziato a rallentare. Stessa situazione nei mercati emergenti: hanno beneficiato dell'indebolimento del dollaro per tutto il 2017, ma non sono

11 Informacion sobre el compartimiento

11.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

El subfondo no tiene intención de cubrir sistemáticamente la exposición al riesgo de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar, por un lado, las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),
 - que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y
 - que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.);
- y, por otro lado, los países:
- que mejor gestionan su capital humano, natural y social (enfoque Best-in-Class), y
 - que respeten los principales tratados y convenios internacionales (Organización Internacional del Trabajo, etc.).
- Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

11.1.6. Índice y benchmark

Inaplicable.

11.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

MARZO DE 2017 - MARZO DE 2018

Entorno del mercado

Entre abril de 2017 y marzo de 2018, el contexto mundial evolucionó de un entorno tibio en el que todo era «más o menos correcto» a una coyuntura ligeramente más desafiante. Si bien a lo largo de 2017 asistimos a una aceleración sincronizada e internacional de la expansión con escasa inflación, sin indicios de recesión y con la volatilidad en mínimos históricos, el inicio del año desencadenó una desincronización que se hizo patente en marzo.

Mientras en Estados Unidos Trump fomentaba el crecimiento del PIB con rebajas fiscales para las empresas y las familias, en Europa el ciclo expansivo empezó a perder fuelle. Lo mismo sucedió en los mercados emergentes: se beneficiaron de la depreciación del dólar durante 2017, pero no son inmunes al riesgo político procedente de Estados Unidos ni

11 Informazioni sul comparto

11.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

immuni dal rischio politico “Made-in-USA”, né da una Fed che ha intrapreso la via del restringimento dopo anni di condizioni del credito accomodanti.

Mentre gennaio è iniziato su di una nota decisamente ottimistica, a febbraio la volatilità si è impennata. Gli stipendi (esclusi quelli del settore agricolo) sono cresciuti più del previsto e salari orari maggiori hanno aumentato le attese di inflazione. Da quel momento si è creato un effetto valanga e i mercati sono stati assaliti dal terrore, come anche gli investitori, di un’impennata della volatilità.

In ultimo, le crescenti tensioni geopolitiche tra Cina e USA (che ha annunciato un dazio del 25% su alcune importazioni cinesi), così come tra Regno Unito e Russia (i cui rapporti diplomatici si sono tremendamente deteriorati dopo la morte di un’ex spia sul suolo britannico), hanno determinato un contesto instabile.

La visibilità della crescita all’esterno degli USA si è in certa misura attenuata man mano che ci avviciniamo alla prima metà del 2018.

Attività del portafoglio e strategia

In termini azionari, la strategia di Candriam Sustainable è basata sulle nostre convinzioni regionali. In termini di reddito fisso, la strategia consiste nel gestire attivamente la duration del portafoglio per sopportare i tassi d’interesse e, di conseguenza, le variazioni dei rendimenti.

La nostra attenzione a livello geografico è passata dai titoli dei mercati emergenti, che hanno ricevuto stimoli da una crescita globale sostenuta e un indebolimento del dollaro, ai titoli giapponesi e dell’Eurozona, che godevano delle banche centrali più accomodanti. All’inizio del 2018, abbiamo rivolto di nuovo l’attenzione agli Stati Uniti, il cui ciclo economico si è espanso grazie agli sgravi fiscali.

In termini di reddito fisso, abbiamo adattato la duration della strategia alle comunicazioni della Fed.

11.1.8. Prospettive

Le nostre previsioni sui prossimi quattro trimestri sono mitigate. Vediamo una continuazione della crescita tra i paesi, ma soprattutto negli USA, una crescente inflazione, banche centrali in fase di restringimento, ma prima negli Stati Uniti e poi in Giappone, e per il momento nessuno scostamento. La nostra preferenza a livello regionale è recentemente tornata verso i mercati emergenti.

11 Informacion sobre el compartimiento

11.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

tampoco a una Reserva Federal que ha tomado la senda restrictiva tras años de condiciones crediticias flexibles.

Aunque entramos en enero con un optimismo desenfadado, la volatilidad repuntó en febrero. Las nóminas no agrícolas arrojaron una cifra superior a la prevista y el aumento de los salarios por hora incrementaron las expectativas de inflación. A partir de entonces la situación se agravó y los mercados se asustaron, al igual que los inversores, a causa del repunte de la volatilidad.

Más recientemente, la escalada de las tensiones geopolíticas entre China y EE. UU. (que anunció un arancel del 25 % sobre determinadas importaciones del gigante asiático), así como entre el Reino Unido y Rusia (cuyas relaciones diplomáticas se vieron enormemente deterioradas tras la muerte de un exespía en suelo británico), ha generado inestabilidad.

Por lo que respecta al crecimiento, la visibilidad fuera de Estados Unidos se emborrona ligeramente a medida que nos aproximamos al cierre del primer semestre de 2018.

Actividad de la cartera y estrategia

En el segmento de renta variable, la estrategia del Candriam Sustainable se basa en nuestras convicciones regionales. En renta variable, la estrategia consiste en gestionar de forma activa la duración de la cartera para resistir a las fluctuaciones en los tipos de interés y, por ende, en los rendimientos.

Desde una perspectiva geográfica, hemos dejado de privilegiar la renta variable emergente, que se vio favorecida por el crecimiento mundial sostenido y la depreciación del dólar, para apostar por renta variable de la zona euro y Japón, cuyos los bancos centrales se mostraban más acomodaticios. A principios de 2018, volvimos a centrar nuestra atención en Estados Unidos, donde el ciclo comercial se prorrogó gracias a la favorable reforma fiscal.

Por lo que respecta a la renta fija, adaptamos la duración de la estrategia en función de los comunicados de la Fed.

11.1.8. Perspectiva

Nuestras perspectivas para los 4 trimestres que vienen son moderadas. Anticipamos que el crecimiento proseguirá en varios países, en especial en Estados Unidos, lo que acarreará una subida de la inflación, medidas restrictivas por parte de los bancos centrales (empezando por el estadounidense y acabando por el japonés) sin fluctuaciones excesivas por ahora. Hace poco los mercados emergentes han recuperado el primer escalafón como nuestra región preferida.

11 Informazioni sul comparto

11.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

11.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 5

11 Informacion sobre el compartimiento

11.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

11.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 5

Candriam Sustainable High

11.2. Bilancio

11.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	48 271 734,14	44 623 091,42
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Immovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	46 751 560,78	43 634 690,52
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	46 778 691,66	43 634 411,43
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(27 130,88)	279,09
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(45 149,58)	7 700,00
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	(45 149,58)	7 700,00
ii.		ii.			
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	18 018,70	(7 420,91)
	Contratti a termine (+/-)		Contratos a término (+/-)	18 018,70	(7 420,91)
ii.		ii.			
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	(101 975,76)	512 113,35
A.	Crediti	A.	Créditos	248 791,88	1 033 792,88
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	110 837,80	1 007 452,47
d.	Altri	d.	Otros	137 954,08	26 340,41
B.	Debiti	B.	Deudas	(350 767,64)	(521 679,53)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(350 767,64)	(521 679,53)
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	1 690 826,30	532 403,97
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	1 690 826,30	532 403,97
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	(68 677,18)	(56 116,42)
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	3,67	205,55
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(68 680,85)	(56 321,97)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	48 271 734,14	44 623 091,42
A.	Capitale	A.	Capital	14 953 977,69	10 735 368,40
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	108 940,68	(132 734,23)
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	33 840 080,37	29 512 055,60
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(631 264,60)	4 508 401,65

Candriam Sustainable High

11.3. Voci fuori bilancio

11.3. Elementos fuera de balanza

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	37 742,97	25 708,59
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	37 742,97	25 708,59
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	37 742,97	25 708,59
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	0,00	0,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	20 239 602,94	11 066 809,19
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	9 691 629,36	4 714 689,42
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	10 547 973,58	6 352 119,77
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Srumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable High

11.4. Conto economico

11.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

			31/03/2018	31/03/2017
			EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalás	67 216,724 834 202,82
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	0,000,00
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,000,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,000,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,000,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	155 850,175 000 631,19
a.	Resultat realizzi	a.	Resultado realizado	2 509 102,655 013 697,41
b.	Resultat non realizzi	b.	Resultado no realizado	(2 353 252,48)(13 066,22)
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(64 172,77)(63 750,62)
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(60 672,84)(63 750,62)
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(60 672,84)(63 750,62)
ii.1.	Resultat realizzi	ii.1.	Resultado realizado	(7 823,26)(76 970,62)
ii.2.	Resultat non realizzi	ii.2.	Resultado no realizado	(52 849,58)13 220,00
l.	Su indici finanziari	l.	Sobre indice financieros derivados	(3 499,93)0,00
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(3 499,93)0,00
ii.1.	Resultat realizzi	ii.1.	Resultado realizado	(3 499,93)0,00
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,000,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	(24 460,68)(102 677,75)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	(24 460,68)(102 677,75)
b.1.	Resultat realizzi	b.1.	Resultado realizado	(49 900,29)(157 941,04)
b.2.	Resultat non realizzi	b.2.	Resultado no realizado	25 439,6155 263,29
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	24 864,32301 898,95
A.	Dividendi	A.	Dividendos	28 388,33249 998,35
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	1 080,02800,37
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesoreria	1 080,02800,37
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(4 604,03)(2 242,69)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,000,00
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	0,0053 342,92
a.	Di origine belga	a.	De origen belga	0,00(4 454,10)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	0,0057 797,02
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,000,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,020,01
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,000,00
B.	Altri	B.	Otros	0,020,01
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(723 345,66)(627 700,13)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(1 515,22)(433,99)
B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	0,000,00
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(22 456,75)(13 085,21)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(132 279,29)(122 384,91)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(15 063,39)(10 676,54)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(448 388,66)(424 544,85)
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(132 279,29)(122 384,91)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(2 400,00)0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(79 441,56)(68 899,29)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(209,73)(392,63)
b.14.	Gestione amministrativa e contabile - Class Y	b.14.	Gestión administrativa y contable - Clase Y	(50 228,00)(53 092,99)
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(49 885,15)(28 960,81)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	(272,73)(81,56)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,000,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(48 041,68)(26 408,25)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	(5 442,79)(1 124,01)

Candriam Sustainable High

11.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	(698 481,32)	(325 801,17)
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	(631 264,60)	4 508 401,65
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	(631 264,60)	4 508 401,65

11.5. Allocazione dei risultati

11.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018 EUR	31/03/2017 EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	33 317 756,45	33 887 723,02
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	33 840 080,37	29 512 055,60
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	(631 264,60)	4 508 401,65
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	108 940,68	(132 734,23)
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	0,00	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(33 258 696,62)	(33 840 080,27)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(59 059,83)	(39 038,90)

Composizione dei titoli e cifre chiave (continuazione)

11.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

11.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
Azioni – Acciones								
Lussemburgo – Luxemburgo								
IND FSUS E EQ-UCITS ETF- EUR/CAP	3	261 267,00	EUR	24,66	6 444 150,56	4,03%	13,78%	13,35%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					6 444 150,56		13,78%	13,35%
Totale: Azioni – Total: Acciones					6 444 150,56		13,78%	13,35%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					6 444 150,56		13,78%	13,35%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					6 444 150,56		13,78%	13,35%
Altri valori mobiliari – Otros valores mobiliarios								
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
Azioni – Acciones								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI EMU -I- /CAP	3	1 509,24	EUR	1 141,09	1 722 178,67	1,21%	3,68%	3,57%
CAND SRI EQ EM -I- CAP/EUR	3	2 993,00	EUR	1 965,04	5 881 364,72	1,47%	12,58%	12,18%
CAND SRI EQ EUR -I- CAP/EUR	3	8 682,00	EUR	1 056,68	9 174 096,82	4,33%	19,62%	19,01%
CAND SRI EQ PAC -I- JPY/CAP	3	1 621,00	JPY	135 744,56	1 682 383,17	0,01%	3,60%	3,49%
CAND SRI EQ W -SHS -I- EUR/CAP	3	15 721,00	EUR	346,43	5 446 226,03	1,52%	11,65%	11,28%
CAND SRI N AM -I-CAP/USD	3	6 130,00	USD	1 182,62	5 906 355,39	2,90%	12,63%	12,24%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					29 812 604,80		63,77%	61,76%
Totale: Azioni – Total: Acciones					29 812 604,80		63,77%	61,76%
Fondi – Fondo								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BDG HY SHS -I- CAP	3	495,00	EUR	982,87	486 520,65	0,72%	1,04%	1,01%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					486 520,65		1,04%	1,01%
Totale: Fondi – Total: Fondo					486 520,65		1,04%	1,01%
monetario – monetario								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI MM EUR-I-CAP	3	606,00	EUR	1 183,37	717 122,22	0,20%	1,53%	1,49%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					717 122,22		1,53%	1,49%
Totale: monetario – Total: monetario					717 122,22		1,53%	1,49%

Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BD EC -I- EUR/CAP	3	1 012,00	EUR	1 071,78	1 084 641,36	0,37%	2,32%	2,25%
CAND SRI BD EM -I- USD /CAP	3	1 077,00	USD	1 100,11	965 307,54	0,92%	2,06%	2,00%
CAND SRI BD EST -I- EUR/CAP	3	1 570,00	EUR	1 003,49	1 575 479,30	1,11%	3,37%	3,26%
CAND SRI BD EUR -I- EUR/DIS	3	3 483,83	EUR	1 036,43	3 610 749,04	2,37%	7,72%	7,48%
CAND SRI BD GL -I- CAP	3	2 233,00	EUR	932,43	2 082 116,19	4,16%	4,45%	4,31%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					9 318 293,43		19,93%	19,30%
Totale: Obbligazioni e altri titoli di credito – Total: Obligaciones y otros instrumentos de deuda					9 318 293,43		19,93%	19,30%
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					40 334 541,10		86,27%	83,56%
Totale Altri valori mobiliari – Total Otros valores mobiliarios					40 334 541,10		86,27%	83,56%
Strumenti finanziari derivati – Instrumentos financieros derivados								
Operazioni a termine – Cambio a plazo								
Acquisti – Compras		1 424 041,52	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	190 951 000,00	JPY	0,00	(34 844,55)		(0,07%)	(0,07%)
Vendite - Vendite	13/07/2018	1 958 394,62	USD	0,00	29 190,41		0,06%	0,06%
Acquisti – Compras		1 612 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	551 000,00	AUD	0,00	13 493,76		0,03%	0,03%
Acquisti – Compras		355 493,04	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	131 000,00	GBP	0,00	(2 507,11)		(0,01%)	(0,01%)
Acquisti – Compras		146 938,24	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		9 968 443,12	NOK	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	1 027 000,00	EUR	0,00	5 445,73		0,01%	0,01%
Vendite - Vendite	13/07/2018	204 342,25	EUR	0,00	(996,84)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		239 000,00	CHF	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	407 134,54	USD	0,00	(101,86)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		329 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	125 000,00	EUR	0,00	2 474,52		0,01%	0,01%
Acquisti – Compras		111 746,63	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		1 301 941,45	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	1 046 000,00	EUR	0,00	6 404,72		0,01%	0,01%
Acquisti – Compras		213 000,00	AUD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	164 366,09	USD	0,00	(623,83)		(0,00%)	(0,00%)
Vendite - Vendite	13/07/2018	16 003 472,00	JPY	0,00	601,32		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		152 000,00	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		62 034,05	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	50 000,00	EUR	0,00	144,29		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	52 766,82	GBP	0,00	(194,08)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		60 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Acquisti – Compras		45 117 315,00	JPY	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	13/07/2018	427 000,00	USD	0,00	(467,78)		(0,00%)	(0,00%)
Totale Operazioni a termine – Total Cambio a plazo					18 018,70		0,04%	0,04%
Futuri – Futuros								
Obbligazioni – Obligaciones								
10Y BTP ITALIAN BOND		(5,00)	EUR	138,70	(14 525,00)		(0,03%)	(0,03%)
10Y TREASURY NOTES USA		(10,00)	USD	120,84	(8 274,60)		(0,02%)	(0,02%)
EURO BOBL		8,00	EUR	131,16	5 920,00		0,01%	0,01%
EURO BUND		9,00	EUR	159,30	17 550,00		0,04%	0,04%
EURO-BUXL-FUTURES		(8,00)	EUR	165,32	(36 559,96)		(0,08%)	(0,08%)
EURO OAT FUTURES		(4,00)	EUR	154,42	(9 540,02)		(0,02%)	(0,02%)
EURO SCHATZ		2,00	EUR	111,94	280,00		0,00%	0,00%
Totale: Obbligazioni – Total: Obligaciones					(45 149,58)		(0,10%)	(0,09%)

Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
Totale Futuri – Total Futuros					(45 149,58)		(0,10%)	(0,09%)
Totale Strumenti finanziari derivati – Total Instrumentos financieros derivados					(27 130,88)		(0,06%)	(0,06%)
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					46 751 560,78		100,00%	96,85%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			GBP		55 540,16			0,12%
BELFIUS BANQUE			NOK		6 766,75			0,01%
BELFIUS BANQUE			JPY		739 447,32			1,53%
BELFIUS BANQUE			USD		91 450,11			0,19%
Current accounts blocked			EUR		30 410,40			0,06%
BELFIUS BANQUE			CAD		5,64			0,00%
BELFIUS BANQUE			SEK		0,56			0,00%
BELFIUS BANQUE			CHF		42 112,79			0,09%
BELFIUS BANQUE			AUD		23 168,59			0,05%
Current accounts blocked			USD		7 332,57			0,02%
BELFIUS BANQUE			EUR		694 591,41			1,44%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					1 690 826,30			3,50%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					1 690 826,30			3,50%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					(101 975,76)			(0,21%)
IV. Altri – Otros					(68 677,18)			(0,14%)
V. Totale attivo netto – Total activo neto					48 271 734,14			100,00%

(3) OPC non iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazioni / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC non iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros / que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servizio finanziario

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto económico de la cartera de valores 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Istituti di Investimento trust / fondi stanziamenti – Fundaciones/fondos de inversión e Instituciones de aprovisionamiento	100,06%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,04%
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	(0,10%)
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Lussemburgo – Luxemburgo	100,06%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,04%
Stati Uniti – Estados Unidos de América	(0,02%)
Francia – Francia	(0,02%)
Germania – Alemania	(0,03%)
Italia – Italia	(0,03%)
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reparto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

EUR - EUR	81,71%
USD - USD	14,74%
JPY - JPY	3,53%
AUD - AUD	0,03%
CHF - CHF	0,00%
NOK - NOK	0,00%
GBP - GBP	(0,01%)
Totale: – Total:	100,00%

11.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

11.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	33 334 173,98	11 733 522,76	45 067 696,74
Vendite - Vendite	34 074 087,69	8 005 178,99	42 079 266,68
Totale 1 - Total 1	67 408 261,67	19 738 701,75	87 146 963,42
Sottoscrizioni - Subscripciones	2 053 176,16	6 923 789,59	8 976 965,75
Rimborsi - Reembolsos	2 351 730,03	2 296 814,64	4 648 544,67
Totale 2 - Total 2	4 404 906,19	9 220 604,23	13 625 510,42
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	44 277 807,46	48 426 936,74	46 352 372,10
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	142,29%	21,72%	158,61%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	139,32%	21,61%	154,47%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce il servizio finanziario

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un periodo determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje en la lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

11.6.3. Tabella delle passività relative alle posizioni su strumenti finanziari derivati al 31/03/2018

(nella valuta del compartimento)

11.6.3. Cuadro de los compromisos relativos a las posiciones sobre instrumentos financieros derivados a 31/03/2018

(en la divisa del compartimento)

Denominazione Denominación	Valuta Divisa	In valuta En divisa	In EUR En EUR	Lot-size Lot-size
Futuri – Futuros				
10Y BTP ITALIAN BOND 07/06/2018	EUR	(678 975,00)	(678 975,00)	1 000
10Y TREASURY NOTES USA 20/06/2018	USD	(1 198 281,26)	(976 276,07)	1 000
EURO BOBL 07/06/2018	EUR	1 043 360,00	1 043 360,00	1 000
EURO BUND 07/06/2018	EUR	1 416 150,00	1 416 150,00	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 07/06/2018	EUR	(1 286 000,04)	(1 286 000,04)	1 000
EURO OAT FUTURES 07/06/2018	EUR	(608 139,98)	(608 139,98)	1 000
EURO SCHATZ 07/06/2018	EUR	223 610,00	223 610,00	1 000

Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Valore nominale Nominal	Data del valore Fecha de valor	Data di scadenza Fecha de divisa vencimiento	Valuta Divisa	Passività in valuta dello strumento Compromiso in la divisa del instrumento	Passività nella valuta del compartimento Compromiso en la divisa del compartimento
Operazioni a termine – Cambio a plazo						
Vendite - Vendite	1 612 000,00	10/01/2018	13/07/2018	EUR	1 612 000,00	1 612 000,00
Acquisti – Compras	1 958 394,62	10/01/2018	13/07/2018	USD	1 958 394,62	1 595 563,48
Vendite - Vendite	355 493,04	10/01/2018	13/07/2018	EUR	355 493,04	355 493,04
Acquisti – Compras	551 000,00	10/01/2018	13/07/2018	AUD	551 000,00	344 565,79
Vendite - Vendite	146 938,24	10/01/2018	13/07/2018	EUR	146 938,24	146 938,24
Acquisti – Compras	131 000,00	10/01/2018	13/07/2018	GBP	131 000,00	149 901,85
Vendite - Vendite	9 968 443,12	10/01/2018	13/07/2018	NOK	9 968 443,12	1 036 802,55
Acquisti – Compras	1 027 000,00	10/01/2018	13/07/2018	EUR	1 027 000,00	1 027 000,00
Vendite - Vendite	239 000,00	10/01/2018	13/07/2018	CHF	239 000,00	203 098,40
Acquisti – Compras	204 342,25	10/01/2018	13/07/2018	EUR	204 342,25	204 342,25
Vendite - Vendite	329 000,00	15/01/2018	13/07/2018	EUR	329 000,00	329 000,00
Acquisti – Compras	407 134,54	15/01/2018	13/07/2018	USD	407 134,54	331 704,86
Vendite - Vendite	111 746,63	06/02/2018	13/07/2018	GBP	111 746,63	127 870,44
Acquisti – Compras	125 000,00	06/02/2018	13/07/2018	EUR	125 000,00	125 000,00
Vendite - Vendite	1 301 941,45	21/02/2018	13/07/2018	USD	1 301 941,45	1 060 731,18
Acquisti – Compras	1 046 000,00	21/02/2018	13/07/2018	EUR	1 046 000,00	1 046 000,00
Vendite - Vendite	213 000,00	19/03/2018	13/07/2018	AUD	213 000,00	133 198,75
Acquisti – Compras	164 366,09	19/03/2018	13/07/2018	USD	164 366,09	133 914,04
Vendite - Vendite	152 000,00	19/03/2018	13/07/2018	USD	152 000,00	123 839,01
Acquisti – Compras	16 003 472,00	19/03/2018	13/07/2018	JPY	16 003 472,00	122 358,37
Vendite - Vendite	62 034,05	19/03/2018	13/07/2018	USD	62 034,05	50 541,02
Acquisti – Compras	50 000,00	19/03/2018	13/07/2018	EUR	50 000,00	50 000,00
Vendite - Vendite	60 000,00	19/03/2018	13/07/2018	EUR	60 000,00	60 000,00
Acquisti – Compras	52 766,82	19/03/2018	13/07/2018	GBP	52 766,82	60 380,49
Vendite - Vendite	45 117 315,00	20/03/2018	13/07/2018	JPY	45 117 315,00	344 955,21
Acquisti – Compras	427 000,00	20/03/2018	13/07/2018	USD	427 000,00	347 889,85
Vendite - Vendite	1 424 041,52	10/01/2018	13/07/2018	EUR	1 424 041,52	1 424 041,52
Acquisti – Compras	190 951 000,00	10/01/2018	13/07/2018	JPY	190 951 000,00	1 459 961,50

11.6.4. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

11.6.4. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evoluzione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Suscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del período
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	1 447,71	465,29	11 153,97
		Capitalizzazione / Capitalización	2 115,63	18 810,69	70 224,85
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	118,25	104,64	144,75
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	6 495,14	58 230,52	377 313,34
		Totale / Totale			458 836,91
31/03/2017	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	1 912,82	1 446,63	11 620,16
		Capitalizzazione / Capitalización	2 654,10	4 918,65	67 960,29
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	6,45	74,90	76,29
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	8 696,79	64 321,47	321 688,67
		Totale / Totale			401 345,41
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	6 195,82	941,74	16 874,24
		Capitalizzazione / Capitalización	14 047,16	5 984,17	76 023,28
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	21,73	54,56
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	27 252,57	45 629,84	303 311,39
		Totale / Totale			396 263,47

Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Importi pagati e percepiti dall'OIC
(nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	468 398,24	146 850,50
		Capitalizzazione / Capitalización	833 558,27	7 582 546,50
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	48 879,51	36 411,36
31/03/2017	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	255 480,84	2 288 952,74
	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	604 997,44	446 557,45
		Capitalizzazione / Capitalización	1 029 735,37	1 900 360,73
31/03/2018	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	2 399,97	28 617,42
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	333 927,96	2 491 709,22
	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 005 496,32	302 734,29
		Capitalizzazione / Capitalización	5 848 148,96	2 464 526,74
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	8 555,33
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	1 123 320,47	1 872 728,31

Valore d'inventario netto alla fine del periodo
(nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	43 048 978,48	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	294,57
			Capitalizzazione / Capitalización	368,55
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	356,55
31/03/2017	44 623 091,42	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	36,66
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	323,04
			Capitalizzazione / Capitalización	408,90
31/03/2018	48 271 734,14	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	391,91
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	40,57
		Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	315,09
			Capitalizzazione / Capitalización	404,78
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	384,48
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	40,06

11.6.5. Rendimenti

(espresso in %)

11.6.5. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	(1,01%)	(0,85%)	4,31%	3,01%	1,57%
N	CAP	(1,90%)	(1,77%)	3,31%	-	3,32%
Y	CAP	(1,26%)	(1,11%)	4,02%	-	6,14%

Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

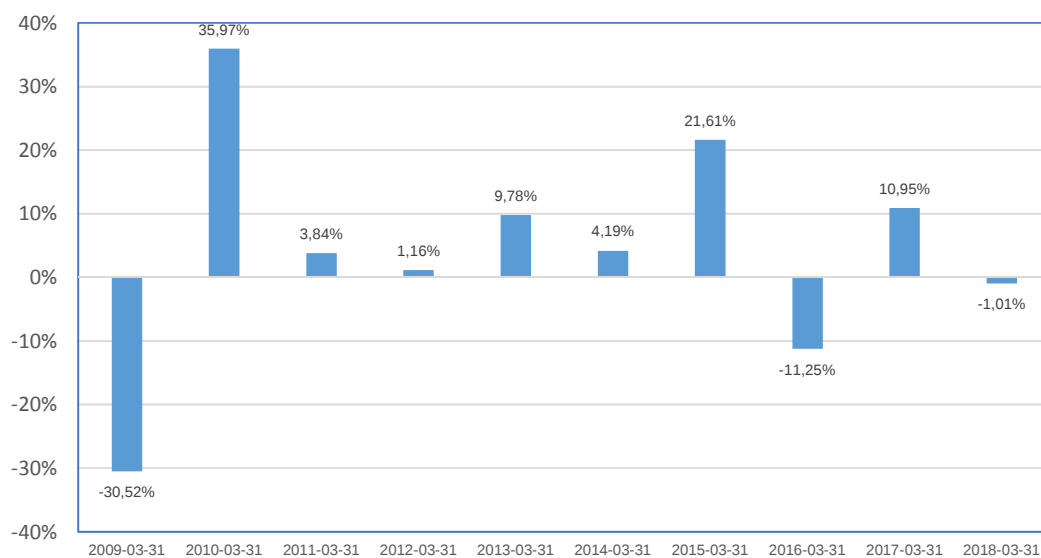
Anno di creazione : 1998

Histograma

Año de creación : 1998

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable High - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

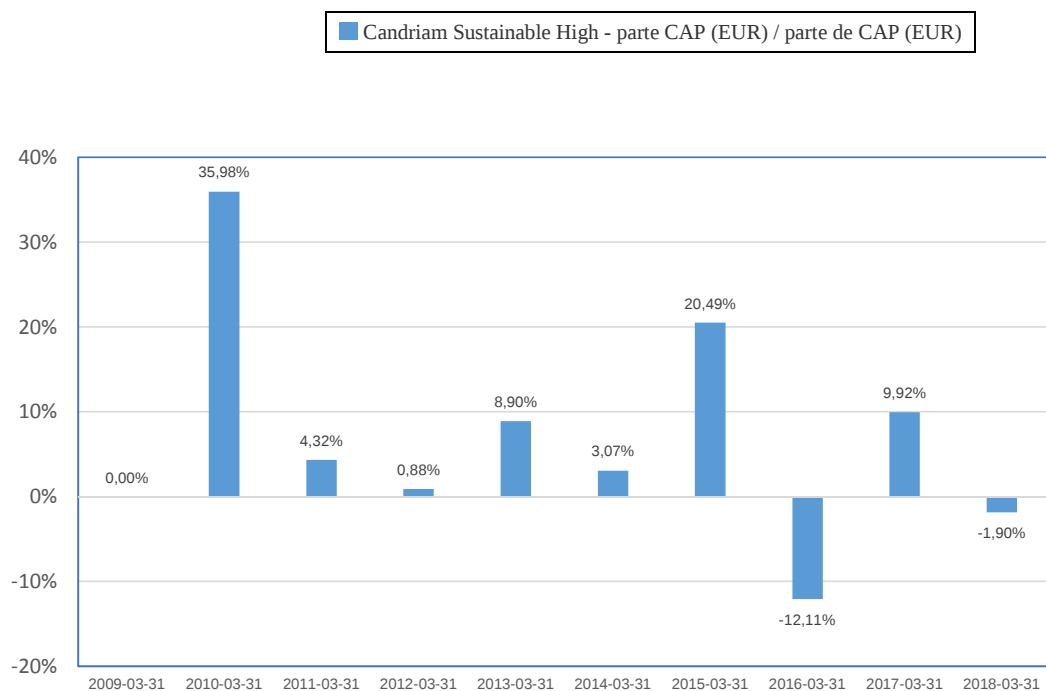
11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018



Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

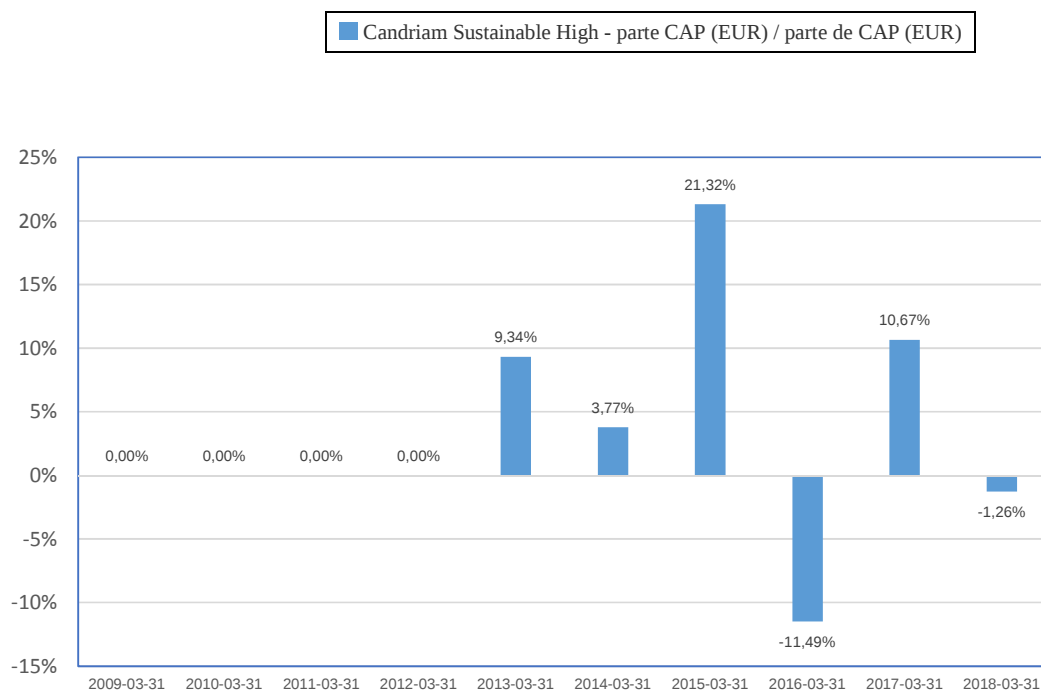
11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe Y (CAP) / Clase Y (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018



Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.

Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable High

11.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

11.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

11.6.6. Spese (espresso in %)

11.6.6. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0945312479	2,08%
Classe C / Clase C	BE0169199313	2,08%
Classe N / Clase N	BE0945313485	3,01%
Classe Y / Clase Y	BE6226289534	2,33%

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

11.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

11.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 0,90%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,17%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0 %
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 1,25%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,75%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Y)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,10%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,03%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 0,99%
- dell'accantonamento a favore di Candriam Belgium al tasso annuale dello 0,33%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

11.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

11.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 0,90%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,17 %.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 1,25%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,75%.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Y)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,10 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,03%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 0,99%
- de la provisión de Administración a favor de Candriam Belgium al tipo anual del 0,33 %.
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

Candriam Sustainable High

11.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

11.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- compenso per l'amministrazione (Classe C)
9 499,64 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe N)
15,31 EUR
 - compenso per l'amministrazione (Classe Y)
4 498,81 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe C)
925,62 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe N)
0,57 EUR
 - la remunerazione del Depositario (Classe Y)
314,60 EUR
 - per la commercializzazione (classe C)
27 768,10 EUR
 - per la commercializzazione (classe N)
22,48 EUR
 - per la commercializzazione (classe Y)
10 381,98 EUR
 - interessi debitori per conti e prestiti
1 474,12 EUR
 - una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
13 779,62 EUR
- Per un totale di
68 680,85 EUR

11.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

11.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

I tasso di rotazione rilette l'andamento degli investimenti realizzati nel portafoglio sulla base del contesto di mercato qui esposto, nonché il flusso di sottoscrizioni e rimborsi nel fondo, nel periodo in esame.

11.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

11.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la remuneración de administración (Clase C)
9 499,64 EUR
 - la remuneración de administración (Clase N)
15,31 EUR
 - la remuneración de administración (Clase Y)
4 498,81 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase C)
925,62 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase N)
0,57 EUR
 - la remuneración del depositario (Clase Y)
314,60 EUR
 - remuneración de comercialización (clase C)
27 768,10 EUR
 - remuneración de comercialización (clase N)
22,48 EUR
 - remuneración de comercialización (clase Y)
10 381,98 EUR
 - intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
1 474,12 EUR
 - una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
13 779,62 EUR
- Por un total de
68 680,85 EUR

11.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

11.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera en función del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, en el período analizado.

12. INFORMAZIONI SUL COMPARTO

12.1. Rapporto di gestione del compartimento

12.1.1. Data di lancio del comparto e prezzo di sottoscrizione delle quote

Il comparto Euro Bonds è stato lanciato il 8 luglio 2004. Il periodo iniziale di sottoscrizione era fissato dall'1F luglio 2004 al 8 luglio 2004 e il prezzo iniziale di sottoscrizione era di 250 EUR.
Le azioni della classe N sono commercializzate a partire dal 6 ottobre 2005.
Le azioni della classe I sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2011.
Le azioni della classe Y sono commercializzate a partire dal 26 ottobre 2011.
Le azioni della classe R sono commercializzate a partire dal 16 agosto 2013.
Le azioni della classe R2 sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016
Le azioni della classe Z sono commercializzate a partire dal 1 settembre 2016

12.1.2. Delega della gestione del portafoglio di investimento

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruxelles

12.1.3. Distributore

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruxelles

12.1.4. Borsa di quotazione

Non applicabile.

12.1.5. Obiettivo e linee portanti della politica di investimento

Obiettivi del comparto

Obiettivo del comparto è consentire ai soci di beneficiare dell'evoluzione delle obbligazioni denominate in Euro, attraverso l'investimento in titoli di emittenti selezionati dal gestore in base alla redditività attesa e a criteri socialmente responsabili o sostenibili.

Politica d'investimento del comparto

Categorie di attività autorizzate:

Il patrimonio di questo comparto sarà investito principalmente* in titoli e diritti di credito (tra cui obbligazioni, titoli, cambiali e altri valori assimilabili) denominati in euro, i quali in particolare possono essere a tasso fisso o variabile, indicizzati, subordinati o garantiti da attivi, emessi o garantiti da alcuni Stati, da organizzazioni internazionali e sovranazionali, da collettività di diritto pubblico e da emittenti privati o semipubblici. Al momento dell'acquisizione dei titoli, i relativi emittenti sono considerati

12. INFORMACION SOBRE EL COMPARTIMIENTO

12.1. Informe de gestión del compartimento

12.1.1. Fecha de lanzamiento del compartimento y precio de suscripción de las participaciones

El compartimento Euro Bonds fue lanzado el 8 de julio de 2004.
El periodo de suscripción inicial se ha fijado en el periodo comprendido desde el día 1 de julio de 2004 al 8 de julio de 2004 y el precio inicial de suscripción se ha fijado en 250 EUR.
Las acciones de la clase N se comercializan a partir del 6 octubre 2005.
Las acciones de la clase I se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.
Las acciones de la clase Y se comercializan a partir del 26 octubre de 2011.
Las acciones de la clase R se comercializan a partir del 16 agosto de 2013.
Las acciones de la clase R2 se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016
Las acciones de la clase Z se comercializan a partir del 1 septiembre de 2016

12.1.2. Delegación de la gestión de la cartera de inversión

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58 - 1000 Bruselas

12.1.3. Distribuidor

Belfius Banque S.A., Boulevard Pachéco 44, 1000 Bruselas

12.1.4. Bolsa

Inaplicable.

12.1.5. Objetivo y líneas de conducta de la política de inversión

Objetivos del compartimento

El objetivo del subfondo consiste en que el accionista se beneficie de la evolución de la renta fija denominada en euros mediante títulos cuyos emisores son seleccionados por el gestor en función de su rentabilidad esperada y de criterios socialmente responsables o sostenibles.

Política de inversión del compartimento

Categorías de activos autorizados:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en títulos y derechos de deuda (entre otros, valores de renta fija, bonos, pagarés y otros valores asimilables) denominados en euros, los cuales pueden ser especialmente a tipo fijo o variable, indexados, subordinados o garantizados por activos, emitidos o garantizados por Estados, organizaciones internacionales y supranacionales, entes públicos y emisores privados o semipúblicos. Estos emisores serán considerados de buena calidad (con una calificación crediticia de al menos

12 Informazioni sul comparto

12.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

di buona qualità (rating minimo BBB-/Baa3 assegnato da un'agenzia di valutazione creditizia).

Le attività del comparto potranno essere investite accessoriamente attraverso altre categorie di attività menzionate nello statuto allegato al presente prospetto informativo. Pertanto tali attività potranno essere investite in titoli o diritti di credito diversi da quelli sopra descritti; in altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) e/o in liquidità.

Gli eventuali investimenti in quote di organismi d'investimento collettivo non potranno rappresentare più del 10% degli attivi del comparto.

Gli investimenti effettuati in valori mobiliari denominati in una valuta diversa dall'euro avranno una copertura adeguata contro i rischi di cambio.

Strategia particolare:

Il patrimonio del comparto sarà investito principalmente in titoli a reddito fisso o variabile o titoli assimilabili, denominati in euro.

La selezione dei titoli si basa su analisi economico-finanziarie e su criteri sociali, ambientali ed etici.

Operazioni su strumenti finanziari derivati autorizzate:

Il comparto potrà altresì ricorrere, nel rispetto delle norme giuridiche vigenti, a prodotti derivati quali ad esempio le opzioni, i future e gli swap su tassi d'interesse (tassi fissi, variabili, inflazione, ecc.) ma anche su credito e divise, e alle operazioni di cambio a termine per fini sia d'investimento che di copertura dei rischi. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che questi tipi di prodotti derivati sono caratterizzati da un maggior grado di volatilità rispetto alle attività sottostanti.

Sebbene la composizione del portafoglio debba essere conforme alle norme e ai limiti legali e statutari generali, si può verificare una concentrazione del rischio in relazione a talune categorie di attivi o a settori economici o geografici più ristretti.

Caratteristiche delle obbligazioni e dei titoli di credito:

Gli emittenti dei titoli a reddito fisso o variabile saranno principalmente di buona qualità (investment grade: minimo BBB- e/o Baa3). Gli investimenti saranno principalmente realizzati in titoli emessi da governi, dal settore pubblico, dal settore privato e/o da istituzioni sopranazionali.

Il gestore potrà far variare la duration complessiva del portafoglio entro una forbice da 2 a 10 anni in funzione delle aspettative di evoluzione dei tassi d'interesse.

Descrizione della strategia generale finalizzata alla copertura del rischio di cambio:

Gli investimenti effettuati in una valuta diversa dall'euro avranno una copertura adeguata contro i rischi di cambio.

Aspetti sociali, etici e ambientali:

La strategia tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance tramite un'analisi elaborata dalla Società di

12 Informacion sobre el compartimiento

12.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

BBB-/Baa3 por parte de una de las agencias de calificación) en el momento de su adquisición.

Asimismo, se podrán invertir los activos del subfondo con carácter accesorio en las demás categorías de activos mencionadas en los estatutos adjuntos al presente documento. Así, estos activos se podrán invertir en títulos o derechos de deuda distintos de los indicados anteriormente, en otros títulos y derechos de participación (un máximo del 10%) y/o en activos líquidos.

Las posibles inversiones en participaciones de organismos de inversión colectiva no representarán más del 10% de los activos del subfondo.

Las inversiones efectuadas en valores mobiliarios denominados en divisas distintas del euro estarán sujetas a una cobertura suficiente de los riesgos de cambio.

Estrategia particular:

Los activos de este subfondo se invertirán principalmente en valores de renta fija o variable o en valores asimilables denominados en euros.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en consideraciones sociales, medioambientales y éticas.

Operaciones con instrumentos financieros derivados autorizados:

El subfondo podrá recurrir, cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, al uso instrumentos derivados, por ejemplo, opciones, futuros, swaps tanto de tipos de interés (tipos fijos, variables, inflación, etc.) como de crédito y divisas, y operaciones de cambio a plazo, tanto con fines de inversión como de cobertura. El inversor debe ser consciente de que estos tipos de instrumentos derivados son más volátiles que los instrumentos subyacentes.

Si bien la composición de la cartera debe respetar las normas y los límites generales prescritos por la ley y los estatutos, es posible que se produzca una concentración de riesgos en categorías de activos o en sectores económicos o geográficos más restringidos.

Características de la renta fija y de los títulos de deuda:

Los emisores de valores de renta fija o variable son principalmente considerados emisores de buena calidad (investment grade: mínimo BBB- o Baa3). Las inversiones se realizan principalmente en valores emitidos por gobiernos, el sector público, el sector privado y/o instituciones supranacionales.

El gestor puede variar la duración global del fondo dentro de una horquilla de 2 a 10 años en función de sus expectativas respecto a la evolución de los tipos de interés.

Descripción de la estrategia general destinada a cubrir el riesgo de cambio:

Las inversiones denominadas en divisas distintas del euro estarán sujetas a una cobertura suficiente de los riesgos de cambio.

Aspectos sociales, éticos y medioambientales:

La estrategia tiene en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza mediante un análisis desarrollado por

12 Informazioni sul comparto

12.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Gestione. Tale strategia consiste nel selezionare le società

- meglio posizionate verso temi quali risorse per affrontare le sfide dello sviluppo sostenibile specifiche del loro settore (approccio Best-in-Class),
 - che rispettano i principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (diritti umani, diritti dei lavoratori, ambiente e lotta alla corruzione), e
 - che escludono attività controverse (armamenti, tabacco, pornografia,...). Il comparto non investirà in titoli di una società la cui attività consista nella fabbricazione, nell'utilizzo o nel possesso di mine anti-uomo, di bombe a dispersione e/o armi a uranio impoverito. ;
- e dall'altro lato, i paesi:
- che gestiscono al meglio il loro capitale umano, naturale e sociale (approccio Best-in-Class), e
 - che rispettano i principali trattati e convenzioni internazionali (Organizzazione Internazionale del Lavoro,...)
- Per maggiori informazioni, si prega di consultare il sito internet della Società di Gestione e/o la relazione annuale.

La politica d'investimento è volta ad assicurare la diversificazione dei rischi del portafoglio. L'evoluzione del valore netto d'inventario è tuttavia incerta, in quanto soggetta ai diversi tipi di rischio sotto specificati. Ciò potrebbe dare luogo ad una volatilità relativamente elevata della quotazione.

Un comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio in OICVM o altri OIC di tipo aperto. Il comparto ha la facoltà di investire quote di altri fondi in valori mobiliari o di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di gestione oppure da una società alla quale la Società di gestione sia legata nel contesto di una comunità di gestione o controllo mediante partecipazione diretta o indiretta che superi il 10% del capitale o dei voti. Per quanto riguarda tali investimenti, non verrà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o di rimborso relativamente ai fondi target, né alcuna commissione di gestione a valere sul patrimonio netto della SICAV.

12.1.6. Indice e benchmark

Non applicabile.

12.1.7. Politica seguita durante l'esercizio

2° TRIMESTRE 2017

I mercati sovrani in euro – sostenuti soprattutto dalla performance dei mercati non-core – hanno offerto performance positive nel secondo trimestre. Il rischio di evento politico in Francia e alcuni sviluppi della politica reflazionistica di Trump hanno inizialmente sostenuto i rendimenti core. Il risultato della prima tornata delle presidenziali francesi, tuttavia, ha in seguito fortemente sostenuto la performance degli spread di propensione al rischio e non-core. Il rischio è poi diminuito in Francia, dove Macron si è aggiudicato un'ampia maggioranza in parlamento. I dati macroeconomici hanno continuato a sorprendere al rialzo nell'eurozona. L'economia europea è diventata più solida e bilanciata di quanto gli investitori si

12 Informacion sobre el compartimiento

12.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

la Sociedad Gestora. Dicha estrategia consiste en seleccionar, por un lado, las empresas:

- mejor posicionadas para hacer frente a los desafíos del desarrollo sostenible específicos de su sector (enfoque Best-in-Class),
 - que respetan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (derechos humanos, derecho del trabajo, medio ambiente, lucha contra la corrupción), y
 - que excluyen las actividades controvertidas (armamento —el subfondo no invertirá en títulos de una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, utilización o tenencia de minas antipersona, bombas de racimo y/o armas de uranio empobrecido—, tabaco, pornografía, etc.) ;
- y, por otro lado, los países:
- que mejor gestionan su capital humano, natural y social (enfoque Best-in-Class), y
 - que respeten los principales tratados y convenios internacionales (Organización Internacional del Trabajo, etc.).
- Para obtener más información al respecto, consulte el sitio web de la Sociedad Gestora y/o el informe anual.

La política de inversión pretende garantizar una diversificación de los riesgos de la cartera. No obstante, la evolución del valor liquidativo es incierta, ya que está sometida a los diferentes tipos de riesgos mencionados a continuación. Ello puede generar una elevada volatilidad en su evolución.

Un subfondo no puede invertir más del 10% de sus activos en OICVM u otros OIC de tipo abierto. El subfondo puede invertir en participaciones de otro fondo de valores mobiliarios o en otro fondo gestionado directa o indirectamente por la Sociedad Gestora o por una sociedad a la que esté vinculada la Sociedad Gestora en el marco de una gestión o un control comunes o por una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos. No se puede adeudar de los activos de la SICAV ninguna comisión de emisión o de reembolso de los fondos objetivo ni ninguna comisión de gestión en concepto de dichas inversiones.

12.1.6. Índice y benchmark

Inaplicable

12.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

2T 2017

Los mercados de deuda soberana de la zona euro, respaldados especialmente por la rentabilidad de los mercados periféricos, generaron rentabilidades positivas en el segundo trimestre. Al principio, el riesgo político de Francia y una cierta reducción del «reflation trade de Trump» respaldaron los rendimientos de los países centrales. Sin embargo, después, el resultado de la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas favoreció de forma importante la tolerancia al riesgo y los diferenciales de los países periféricos. Posteriormente, el riesgo siguió reduciéndose en Francia, con la amplia mayoría electoral que obtuvo Macron en el parlamento. Los datos macroeconómicos siguieron sorprendiendo al alza en la zona euro. La economía europea resultó ser más sólida y más

12 Informazioni sul comparto

12.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

aspettassero, malgrado i rischi politici nei primi sei mesi dell'anno. Sebbene la Francia e l'Italia siano rimaste arretrate, gli altri paesi, tra cui Spagna, Irlanda e Portogallo sono cresciuti oltre il 2% a/a. Sul fronte del credito, sia la redditività delle banche che delle aziende è migliorata e l'alleanza franco-tedesca fra Macron e la Merkel avrebbe dovuto apportare più misure pro-crescita e una maggiore spesa fiscale. Tutte queste forze trainanti hanno aumentato la pressione sul consiglio direttivo della BCE, che han modificato la sua valutazione del rischio sulla crescita e sui tassi nella riunione di giugno. Il discorso di Draghi a Sintra alla fine di giugno ha ulteriormente aumentato le aspettative di un annuncio in tempi rapidi delle variazioni nel ritmo del QE. Poiché l'inflazione primaria e quella strutturale, tuttavia, erano ancora contenute (rispettivamente 1,3% e 1,1% a/a), si prevedeva che ciò avrebbe condotto la BCE a rivedere gradualmente le sue misure di politica monetaria. La Fed, dal canto suo, ha aumentato i tassi, come previsto (dello 0,25%), e definito piani dettagliati per la riduzione di bilancio. In questo contesto, i tassi sovrani europei sono cresciuti, con una sovraperformance dei mercati non-core. Il rendimento del bund tedesco a 10 anni ha chiuso il trimestre in rialzo allo 0,46%, mentre i rendimenti delle obbligazioni decennali italiane e spagnole sono calati, attestandosi, rispettivamente al 2,16% e 1,54%. I mercati di credito, trainati soprattutto dal debito finanziario, hanno continuato la loro robusta corsa.

Sul fronte della strategia, le esposizioni core e non-core hanno contribuito alla performance. Nel corso del secondo trimestre, la nostra esposizione di sovrapponderazione sulla Francia ha funzionato bene. Nei paesi non-core, convinti da fondamentali in miglioramento e robusti fattori tecnici trainanti, abbiamo tolto l'esposizione al Portogallo. La nostra sottoponderazione strutturale basata sul processo in Italia e Spagna, tuttavia, ha contribuito negativamente alla performance. Abbiamo effettuato prese di beneficio parziali sull'esposizione all'Europa dell'Est (Lituania, ...). Sul fronte della duration, la posizione di sottoponderazione ha sostenuto la performance alla fine di giugno. Con lo svanire della politica commerciale reflazionistica di Trump, abbiamo scambiato l'esposizione dai titoli USA indicizzati all'inflazione con i titoli in euro indicizzati all'inflazione, in quanto le valutazioni erano interessanti e la ripresa dell'eurozona si andava rafforzando. Successivamente abbiamo chiuso l'esposizione ai titoli indicizzati all'inflazione dopo che il petrolio e le dinamiche di carry sono diventati meno portanti. Abbiamo aumentato la sovrapponderazione sulla classe di attivi di credito con propensione verso i finanziari, che ha contribuito positivamente alla performance del fondo, con un robusto miglioramento dei fondamentali. L'esposizione del fondo alle obbligazioni convertibili è stata mantenuta a titolo di fonte di diversificazione e ulteriore generatore di alfa.

3° TRIMESTRE 2017

I mercati obbligazionari in euro hanno offerto performance positive del terzo trimestre, con mercati di credito e sovrani non-core che hanno sovraperformato i mercati core sovrani, soprattutto a luglio. L'intensificarsi delle tensioni

12 Informacion sobre el compartimiento

12.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

equilibrada de lo que esperaban los inversores, a pesar de los riesgos políticos del primer semestre. Mientras que Francia e Italia quedaron rezagadas, otros países, como España, Irlanda y Portugal crecieron por encima del 2 % interanual. En cuanto al crédito, los beneficios de bancos y empresas mejoraron y había la esperanza de que la alianza francoalemana de Macron y Merkel aportase más medidas favorables al crecimiento y al gasto fiscal. Todos estos motores elevaron la presión sobre el Consejo de Gobierno del BCE, que cambió su evaluación del riesgo del crecimiento y los tipos en su reunión de junio. El discurso de Mario Draghi en Sintra a finales de junio aumentó más las expectativas de un anuncio antes de lo previsto de cambios en el ritmo de la expansión cuantitativa. Sin embargo, la inflación general y la subyacente se mantuvieron bajas (1,3 % y 1,1 %, respectivamente, en términos interanuales), y se preveía que esto desembocara en una retirada muy gradual de las medidas del BCE. Por su parte, la Fed subió los tipos un 0,25 %, tal y como se esperaba, y estableció planes detallados para la reducción de su balance. En este contexto, los tipos de la deuda soberana de los países centrales de la zona euro se movieron al alza, y los mercados periféricos obtuvieron una rentabilidad superior. Los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años cerraron el trimestre al alza, en un 0,46 %, mientras que sus homólogos italianos y españoles se redujeron y hasta situarse en el 2,16 % y el 1,54 %, respectivamente. Respaldados principalmente por la deuda financiera, los mercados de crédito siguieron comportándose de forma excelente.

Desde el punto de vista estratégico, las exposiciones a los mercados centrales y periféricos contribuyeron a la rentabilidad. Nuestra sobreponderación en Francia funcionó bien durante el segundo trimestre. Por lo que respecta a los países periféricos, adoptamos exposición a Portugal, convencidos por la mejora de los fundamentales y los sólidos factores técnicos de apoyo. Sin embargo, nuestra infraponderación estructural en Italia y España, fruto del proceso, lastró la rentabilidad. Recogimos parte de los beneficios de nuestras posiciones en Europa del Este (Lituania, etc.). En cuanto a la duración, nuestra infraponderación impulsó la rentabilidad al final de junio. Con la reducción del «reflation trade de Trump», intercambiamos nuestra exposición a bonos ligados a la inflación estadounidenses por sus homólogos europeos, ya que las valoraciones eran atractivas y la recuperación de la zona euro se está afianzando. Después, cerramos nuestra exposición a bonos ligados a la inflación, ya que la dinámica del petróleo y el «carry» dejó de ser tan favorable. El aumento de nuestra sobreponderación a la clase de activos de crédito, con preferencia por los títulos financieros, contribuyó positivamente a la rentabilidad del fondo, en un contexto de fuerte mejora de los fundamentales. La exposición del fondo a los bonos convertibles se mantuvo como fuente de diversificación y factor generador de alfa adicional.

3T 2017

Los mercados de renta fija europeos registraron una rentabilidad positiva en el tercer trimestre, en el que los mercados de crédito y periféricos de deuda soberana se comportaron mejor que la deuda soberana de los países

12 Informazioni sul comparto

12.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

geopolitiche tra USA e Corea del Nord con la minaccia di un lancio missilistico nelle vicinanze di Guam ha condotto ad uno schema attendista. A livello di paese, i flussi di notizie relativi a Berlusconi hanno temporaneamente gravato sul debito italiano, mentre gli spread spagnoli sono entrati sotto pressione in previsione del referendum in Catalogna. Il Portogallo ha infine beneficiato della promozione del rating investment Grade assegnata da S&P. Sul fronte economico, poiché i dati sono rimasti solidi e gli indici PMI puntavano ad un'ulteriore solida crescita nel secondo semestre nell'area euro, ciò ha consentito alle società di offrire buoni risultati trimestrali. Dato che l'inflazione primaria e quella strutturale, tuttavia, erano ancora contenute (rispettivamente 1,5% e 1,1 % a/a), ciò avrebbe dovuto ridurre la velocità delle rettifiche apportate dalla BCE. In questo contesto, i tassi dei paesi sovrani core dell'eurozona hanno chiuso il mese ai livelli di giugno, con l'irripidimento delle curve. Il rendimento del bund tedesco a 10 anni a fine settembre era invariato allo 0,46%, mentre i rendimenti delle obbligazioni decennali italiane e spagnole si sono leggermente avvicinati registrando il 2,11% e l'1,60%.

Nel trimestre, il fondo, trainato dalla nostra sovrapponderazione sul credito (in media 75 in CTCE) – ha generato un extra rendimento positivo. La nostra preferenza per i finanziari in termini relativi (attraverso AT1, T2) è rimasta una convinzione importante. La nostra esposizione sottoponderata alla duration ha contribuito negativamente, soprattutto ad agosto, in quanto i tassi core si sono abbassati, dato l'atteggiamento attendista. Abbiamo mantenuto una posizione di sottoponderazione nel trimestre, ma abbiamo aumentato tatticamente l'esposizione attraverso i tassi statunitensi. A livello di paese, abbiamo effettuato prese di beneficio sulla nostra esposizione al Portogallo. Sostenuti dalle valutazioni, dal carry positivo e dalle dinamiche di inflazione, abbiamo aperto una nuova esposizione ai titoli USA indicizzati all'inflazione. Abbiamo anche mantenuto una sovrapponderazione importante sulle agenzie e sui governi locali che potrebbero beneficiare di una quantità maggiore di acquisti da parte della BCE (ad esempio, i governi locali tedeschi). Infine, abbiamo partecipato all'emissione di diverse obbligazioni verdi (Green Bond) per alimentare il nostro investimento d'impatto.

4° TRIMESTRE 2017

I mercati obbligazionari europei hanno offerto performance altalenanti nel quarto trimestre, in quanto i rendimenti sono stati spinti al rialzo verso la fine dell'anno. Le anticipazioni sulle future rettifiche della politica, uno schema di flussi meno portante e previsioni di una crescita economica robusta hanno gravato sui mercati sovrani. Il credito, tuttavia, ha mostrato una solida resilienza. La prospettiva della riforma fiscale di Trump negli USA (con, tra le altre misure, un'aliquota fiscale aziendale inferiore del 20%), hanno contribuito al rally degli attivi rischiosi. Sul fronte politico, l'annuncio delle elezioni generali in Italia il 4 marzo ha sospinto verso l'alto gli spread italiani a dicembre, dopo l'ottimo percorso compiuto fino a quel momento. In

12 Informacion sobre el compartimiento

12.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

centrales, sobre todo en julio. El aumento de las tensiones geopolíticas entre EE. UU. y Corea del Norte, debido a una amenaza de lanzamiento de misiles cerca de la isla de Guam, provocó una fase temporal de aversión al riesgo. Por países, las noticias relacionadas con Berlusconi lastaron temporalmente la deuda italiana, mientras que los diferenciales españoles se vieron sometidos a presiones ante el referéndum catalán. Por último, Portugal se benefició finalmente de la revisión al alza de su calificación, a «investment grade», por parte de S&P. En el plano económico, los datos siguieron siendo sólidos y los índices PMI volvieron a apuntar a un fuerte crecimiento en el segundo semestre en la zona euro, lo que permitió también a las empresas obtener buenos resultados trimestrales. Sin embargo, como la inflación general y la subyacente siguieron siendo bajas (del 1,5 % y el 1,1 % interanual, respectivamente), se preveía que el BCE redujera el ritmo de sus ajustes. En este contexto, los tipos de la deuda soberana de los países centrales de la zona euro cerraron el mes casi en los niveles de junio, con un pronunciamiento de las curvas. Los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años se situaron en el 0,46 % a finales de septiembre, mientras que sus homólogos italianos y españoles convergieron ligeramente, hasta situarse en el 2,11 % y el 1,60 %.

Durante el trimestre, el fondo generó una rentabilidad superior positiva, gracias a nuestra sobreponderación en el crédito (con una media de 75 en CTCE). Nuestra preferencia relativa por los títulos financieros (mediante AT1 y T2) sigue siendo una importante convicción. Nuestra infraponderación de la duración resultó perjudicial, sobre todo en agosto, ya que los tipos de la deuda de los países centrales bajaron con la aversión al riesgo registrada. Durante el trimestre nos mantuvimos infraponderados, pero incrementamos la exposición de forma táctica a través de los tipos estadounidenses. Por países, recogimos beneficios de nuestras posiciones en Portugal. Asimismo, iniciamos una exposición a bonos estadounidenses ligados a la inflación, puesto que contaban con el respaldo de la valoración, un «carry» positivo y la dinámica de la inflación. También mantuvimos una sobreponderación importante en agencias y gobiernos locales, que se prevé que se beneficiarán de un incremento de las compras del BCE (por ejemplo, deuda pública local alemana). Por último, participamos en muchas emisiones de «bonos verdes» para impulsar nuestra inversión de impacto.

T4 2017

Los mercados de renta fija europeos arrojaron resultados dispares en el último trimestre, puesto que los rendimientos fueron objeto de una presión alcista hacia el cierre del año. Las previsiones de futuros ajustes de las políticas, un patrón de movimientos de capitales menos favorable y los pronósticos de solidez en el crecimiento económico lastaron los mercados de deuda soberana. Sin embargo, el crédito se mostró considerablemente firme. La expectativa de la reforma fiscal de Trump en Estados Unidos (con un tipo reducido del impuesto de sociedades del 20 %, entre otras medidas) contribuyó al repunte de los activos de riesgo. En el frente político, el anuncio de elecciones generales en Italia el 4 de marzo provocó un aumento de los diferenciales italianos en

12 Informazioni sul comparto

12.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

Catalogna, le elezioni hanno assegnato ai partiti pro-indipendenza un'esigua maggioranza in termini di seggi combinati, e si pensava che questo risultato avrebbe riportato al centro il dibattito sull'indipendenza. La crescita era attesa al 2,3% a/a nell'Eurozona, mentre i dati dell'indice PMI puntavano ad un'ulteriore solida crescita nel 2018. L'inflazione primaria e quella strutturale, tuttavia, sono rimaste contenute (rispettivamente 1,4% e 0,9% a/a). La BCE ha espresso maggior ottimismo sulla crescita e ha annunciato la sua intenzione di ridurre gli acquisti APP a 30 mrd., con un atteso avvio solo graduale delle misure di politica monetaria e di tassi d'interesse, in quanto l'inflazione continua a rimanere arretrata. In questo contesto, i rendimenti decennali tedeschi hanno chiuso il mese allo 0,43%, mentre gli spread dei paesi non-core si sono ristretti, malgrado l'allargamento a dicembre (rendimenti italiani e spagnoli a 10 anni rimasti a 2,01% e 1,57%). I segmenti IG e HY hanno registrato un ottimo andamento nel quarto trimestre, con lo spread di credito IG che ha chiuso l'anno a 87 pb sulle obbligazioni di Stato, mentre il segmento HY Euro si è contratto, da 378 pb a 279 pb.

Il fondo, trainato dalla nostra esposizione sovraperponderata al credito, dalla posizione di duration sottoperpesata a dicembre, dalla sovraperponderazione dei titoli indicizzati all'inflazione e dall'allocazione geografica, ha generato un rendimento in eccesso nel quarto trimestre. In termini di duration, abbiamo aumentato la posizione di sottoperponderazione relativa attraverso i tassi tedeschi. La nostra sottoperponderazione basata sul processo SRI in Italia ha penalizzato la performance. La nostra esposizione al Portogallo ha beneficiato del miglioramento del rating del paese a BBB e il suo ritorno all'inserimento nella maggior parte degli indici di riferimento europei. Abbiamo mantenuto un'importante sovraperponderazione in termini di esposizione al credito e continuiamo a privilegiare i finanziari. Abbiamo effettuato prese di beneficio sulla nostra esposizione ai titoli indicizzati all'inflazione europei, privilegiando i titoli indicizzati all'inflazione USA sostenuti da valutazioni e dinamiche d'inflazione.

1° TRIMESTRE 2018

I mercati obbligazionari europei hanno offerto performance altalenanti nel primo trimestre, con titoli sovrani e credito oggetto di tendenze divergenti. I mercati finanziari hanno iniziato l'anno con un approccio deciso, con borse che hanno raggiunto nuovi massimi, fra la fiducia nelle prospettive di crescita per molte economie. Specialmente gli strumenti a beta elevato come il debito bancario AT1 hanno registrato un robusto rally. Questo è stato il dato più rilevante, in quanto i tassi sovrani, per contro, hanno subito vendite massicce. Le preoccupazioni per una possibile guerra commerciale tra gli USA e i suoi principali partner commerciali, che probabilmente ostacolerebbero le previsioni di crescita globale, hanno tuttavia condotto ad una maggiore avversione al rischio, trainando i rendimenti sovrani in basso a marzo. Ciò ha determinato un rendimento in eccesso negativo sui

12 Informacion sobre el compartimiento

12.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

diciembre tras el buen comportamiento exhibido con anterioridad. En Cataluña, las elecciones dieron a los partidos independentistas una exigua mayoría en escaños combinados, y se esperaba que este resultado devolvería protagonismo al debate sobre la independencia. Se anticipaba un crecimiento del 2,3 % interanual en la zona euro, si bien los datos de los índices PMI apuntaban a un crecimiento más robusto en 2018. No obstante, tanto la inflación general como la subyacente se mantuvieron bajas (respectivamente, 1,4 % y 0,9 % interanual). El BCE se mostró más optimista respecto al crecimiento y anunció su intención de reducir el programa de compras de activos a 30.000 millones de euros, si bien se esperaba que la retirada de la política monetaria y de tipos de interés se realizaría de forma gradual, puesto que la inflación continuaba rezagada. En este contexto, los rendimientos alemanes a 10 años cerraron el trimestre en el 0,43 %, al tiempo que los diferenciales de los países periféricos se contrajeron pese a la expansión registrada en diciembre (los rendimientos italianos y españoles a 10 años se situaron en el 2,01 % y el 1,57 %). Los segmentos «investment grade» y «high yield» experimentaron un fuerte repunte en el cuarto trimestre, y el diferencial crediticio de las emisiones con calidad «investment grade» cerró el año 87 pb por encima de la deuda pública, mientras que las emisiones de alto rendimiento europeas se contrajeron de 378 pb a 279 pb.

El fondo, impulsado por nuestra exposición sobreponderada al crédito, la infraperponderación en duración en diciembre, la sobreponderación de los bonos ligados a la inflación y la asignación por países, generó una rentabilidad positiva superior a la de su referencia en el cuarto trimestre. En cuanto a la duración, aumentamos nuestra infraperponderación relativa mediante tipos alemanes. Nuestra infraperponderación de Italia derivada de nuestro proceso ISR supuso una rémora para la rentabilidad. Nuestra exposición a Portugal se benefició de la revisión al alza de la calidad crediticia del país a BBB y de su reintegración en la mayoría de los índices de referencia europeos. Mantuvimos una sobreponderación amplia en términos de exposición crediticia y seguimos prefiriendo los valores financieros. Asimismo, recogimos beneficios en nuestra exposición a bonos ligados a la inflación europeos, al preferir los estadounidenses, que estaban respaldados por las valoraciones y la dinámica de la inflación.

T1 2018

Los mercados de renta fija europeos arrojaron rentabilidades dispares en el primer trimestre, puesto que la deuda soberana y el crédito exhibieron tendencias divergentes. Los mercados de crédito entraron en el nuevo año pisando fuerte, y las bolsas marcaron nuevos máximos gracias a la confianza en las perspectivas de crecimiento para la mayor parte de las economías. En especial, los instrumentos con coeficiente beta elevado, como la deuda bancaria AT1, experimentaron una fuerte subida. Este dato todavía resulta más impresionante al tener en cuenta que los tipos soberanos, por su parte, se vieron inmersos en una espiral de ventas. Los temores sobre una posible guerra comercial entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, capaz posiblemente de deteriorar las perspectivas de crecimiento mundial, se tradujeron, sin embargo, en una mayor reticencia al riesgo y

12 Informazioni sul comparto

12.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

mercati di credito, che sono stati anche penalizzati da una pesante offerta e deflussi degli investitori sulla classe di attivi. Gli sviluppi politici in Italia hanno prodotto un impatto limitato, malgrado il livello di frammentazione politica e le difficili sfide della coalizione-formazione che si profilano. Nel complesso, l'economia dell'Eurozona è ancora solida, a prescindere dai segnali di rallentamento negli ultimi dati (PMI). L'inflazione primaria e quella strutturale sono rimaste contenute (rispettivamente 1,3% e 1 % a/a). La BCE ha modificato la sua comunicazione di marzo, abbandonando la propensione esplicita per il QE, mentre la gradualità all'interno del suo processo di normalizzazione è ancora la parola d'ordine, dato che le dinamiche di inflazione rimangono contenute. In questo contesto, i rendimenti decennali tedeschi hanno chiuso il trimestre allo 0,5%, mentre gli spread dei paesi non-core si sono ristretti, con la Spagna che ha beneficiato del miglioramento del rating ad A- da parte di S&P (i rendimenti italiani e spagnoli a 10 anni rimasti rispettivamente a 1,78% e 1,16%). Gli spread di credito IG si sono allargati di 15 pb a marzo.

Nel trimestre, la performance relativa – trainata soprattutto dalla nostra posizione di sovrapponderazione sul credito e posizione di duration sottoponderata – è stata negativa. Performance parzialmente compensata dalla sovrapponderazione sui paesi non-core. A marzo, abbiamo aumentato l'esposizione alla Spagna, rimanendo sottopesati sull'Italia, trainati dal loro basso punteggio SRI. Abbiamo mantenuto la sovrapponderazione sui titoli sub-sovrani, riducendo leggermente l'esposizione al credito. Sostenuti dalle valutazioni, dal carry positivo e dalle dinamiche di inflazione, abbiamo parzialmente rettificato la nostra esposizione ai titoli USA indicizzati all'inflazione verso i titoli europei indicizzati all'inflazione. In termini di duration, abbiamo ridotto tatticamente la sottoponderazione relativa a 0,25 in CTMD attraverso una strategia opzionale USA. Infine, abbiamo continuato ad aumentare la nostra esposizione alle obbligazioni verdi (Green Bond).

12.1.8. Prospettive

Proseguendo, le previsioni di una posizione meno accomodante acquisteranno importanza per i mercati obbligazionari dell'Eurozona. La ripresa economica continua ad essere robusta e l'andamento dell'inflazione sarà centrale nella definizione del livello di rettifica effettuato dalla BCE che, per il momento, dovrebbe mantenere un approccio graduale e regolare al processo di riduzione degli stimoli, in quanto, per ora, non vi sono ancora segnali di costanti pressioni inflazionistiche sottostanti. Ciò sarà fondamentale per i mercati europei, in quanto importante traino delle dinamiche di flussi. Rimaniamo costruttivi sul debito non-core, sostenuto da uno slancio economico e dal miglioramento dei rating. Sarà tuttavia importante monitorare l'andamento della situazione politica italiana e spagnola alla luce del sentiment sul rischio non-core. Inoltre, sul credito, rimaniamo costruttivi per la prima parte dell'anno, soprattutto

12 Informacion sobre el compartimiento

12.1 Informe de gestión del compartimento (continuación)

en una reducción de los rendimientos de la deuda soberana en marzo. Esto comportó una rentabilidad relativa negativa en los mercados de crédito, que también se vieron penalizados por la abundancia en la oferta y por las retiradas de capitales realizadas por los inversores en esta clase de activos. Los acontecimientos políticos en Italia tuvieron una repercusión limitada, pese al grado de fragmentación política y las acusadas dificultades para la formación de una coalición. En conjunto, la economía europea siguió haciendo gala de solidez, pese a los indicios de desaceleración en los últimos datos (índices PMI). Tanto la inflación general como la subyacente se mantuvieron en niveles moderados (respectivamente, 1,3 % y 1 % interanual). El BCE modificó su comunicación en marzo, abandonando el sesgo explícito hacia la expansión cuantitativa, si bien el gradualismo se mantuvo como lema de su proceso de normalización, puesto que la dinámica de la inflación seguía siendo contenida. En este contexto, los rendimientos alemanes a 10 años cerraron el trimestre en el 0,5 %, al tiempo que los diferenciales de los países periféricos se contrajeron, y España se benefició de la revisión al alza de su calificación crediticia a A- por parte de S&P (los rendimientos italianos y españoles a 10 años se situaron, respectivamente, en el 1,78 % y el 1,16 %). Los diferenciales del crédito de calidad «investment grade» se ampliaron 15 pb en marzo.

A lo largo del trimestre, la rentabilidad relativa, impulsada principalmente por nuestra sobreponderación del crédito y nuestra infraponderación de la duración, se situó en terreno negativo. Esto se vio contrarrestado en parte por nuestra sobreponderación de los países periféricos. En marzo, aumentamos nuestra exposición a España mientras nos manteníamos infraponderados en Italia a causa de su baja puntuación de IRS. Conservamos una sobreponderación en deuda cuasisoberana y, al mismo tiempo, redujimos levemente nuestra exposición al crédito. Además, ajustamos parcialmente nuestra exposición a bonos europeos y estadounidenses ligados a la inflación en marzo, respaldados por la valoración, el «carry» positivo y la dinámica de la inflación. En cuanto a la duración, redujimos tácticamente nuestra infraponderación relativa a 0,25 en CTMD mediante una estrategia de opciones estadounidenses. Por último, seguimos ampliando nuestra exposición a «bonos verdes».

12.1.8. Perspectiva

De cara al futuro, las previsiones de una política menos expansionista cobrarán importancia para los mercados de renta variable de la zona euro. La recuperación económica sigue siendo sólida y la evolución de la inflación será crucial para definir el grado de los ajustes llevados a cabo por el BCE. Por ahora, la entidad debería mantener un planteamiento gradual y suavizar el proceso de reducción de los estímulos, puesto que todavía no hay indicios de presiones constantes de la inflación subyacente. Esto será fundamental para los mercados europeos, al ser un factor importante de la dinámica de los flujos. Seguimos siendo optimistas en cuanto a la deuda de los países periféricos, puesto que se beneficia del dinamismo económico y de las revisiones al alza de las calificaciones crediticias. Sin embargo, será importante seguir la evolución de la política italiana y española por lo que respecta al apetito por el riesgo de las emisiones de los países periféricos.

12 Informazioni sul comparto

12.1 Rapporto di gestione del compartimento (Segue)

sui finanziari.

12.1.9. Classe di rischio

L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento viene calcolato conformemente alle disposizioni del Regolamento 583/2010 e riflette la volatilità storica del fondo, eventualmente completata da quella relativa al suo quadro di riferimento. La volatilità indica l'ampiezza entro la quale il valore del fondo fluttua al rialzo o al ribasso. Questo indicatore è disponibile nella sua ultima versione nelle informazioni chiave per gli investitori. Esso classifica il fondo su una scala compresa tra 1 e 7. Più alta è la posizione del fondo sulla scala, maggiore è il rendimento potenziale, ma anche il rischio di perdita. La posizione più bassa non significa che il fondo non presenti alcun rischio, ma che, rispetto a valori più elevati, questo prodotto offre di regola un rendimento più contenuto, ma anche più prevedibile.

I limiti principali dell'indicatore sono i seguenti : l'indicatore di rischio viene calcolato a partire da dati passati, che non permettono in alcun modo di prevedere l'evoluzione futura. Di conseguenza, il grado di rischio può evolvere nel tempo. Anche se il fondo si situa nella categoria di rischio più bassa, l'investitore può subire perdite poiché nessuna categoria è completamente esente da rischi.

Il comparto appartiene alla classe 3

12 Informacion sobre el compartimiento

12.1 Informe de gestión del compartimiento (continuación)

Asimismo, en crédito, mantenemos el optimismo para el primer semestre del año, sobre todo en cuanto al sector financiero.

12.1.9. Tipo de riesgo

El indicador sintético de riesgo y de rendimiento se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento 583/2010 y refleja la volatilidad del historial del fondo, si procede, completada con la de su índice de referencia. La volatilidad indica el grado de fluctuación del valor del fondo tanto al alza como a la baja. Este indicador está disponible en su versión más reciente de los datos fundamentales. Clasifica el fondo en una escala que va del 1 al 7. Cuanto más alta sea la posición del fondo en la escala, mayor será su rendimiento posible y, del mismo modo, más importante será el riesgo de pérdida. Una cifra baja no significa que el fondo no presente ningún riesgo, sino que, en comparación con cifras más altas, este producto ofrece en principio un rendimiento más bajo y, al mismo tiempo, más previsible.

Las principales limitaciones del indicador son las siguientes : el indicador de riesgo se calcula a partir de datos pasados, que no presuponen en modo alguno la evolución futura. Por consiguiente, el grado de riesgo podrá evolucionar con el tiempo. Aunque el fondo se sitúe en la categoría de riesgo más baja, el inversor puede sufrir pérdidas, puesto que ninguna categoría está totalmente exenta de riesgo.

El fondo pertenece a la clase 3

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.2. Bilancio

12.2. Balance

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
	TOTALE ATTIVO NETTO		TOTAL ACTIVO NETO	119 900 037,21	144 165 533,64
I.	Attivi immobilizzati	I.	Activo fijo	0,00	0,00
A.	Spese di costituzione e di organizzazione	A.	Gastos de constitución y organización	0,00	0,00
B.	Inmovilizado immaterial	B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilizzazioni materiali	C.	Inmovilizado material	0,00	0,00
II.	Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario,	II.	Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados	117 416 857,74	143 865 530,14
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obligaciones y otros instrumentos de deuda	113 128 891,17	139 220 582,41
a.	Obbligazioni	a.	Obligaciones	108 978 329,16	133 155 765,22
a.1.	Obbligazioni	a.1.	Obligaciones	108 978 329,16	133 155 765,22
b.	Altri titoli di credito	b.	Otros títulos de deuda	4 150 562,01	6 064 817,19
b.1.	Con strumenti finanziari derivati "embedded"	b.1.	Con instrumentos financieros implícitos	4 150 562,01	6 064 817,19
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	4 503 627,06	4 683 827,70
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(215 660,49)	(38 879,97)
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(207 893,70)	(67 848,67)
ii.	Contratti a termine (+/-)	ii.	Contratos a término (+/-)	(207 893,70)	(67 848,67)
j.	Su divise	j.	Sobre divisas	1 356,43	13 518,70
ii.	Contratti a termine (+/-)	ii.	Contratos a término (+/-)	1 356,43	13 518,70
n.	Su strumenti finanziari derivati	n.	Sobre instrumentos financieros derivados	(9 123,22)	15 450,00
i.	Contratti d'opzione (+/-)	i.	Contratos de opción (+/-)	(9 123,22)	15 450,00
III.	Crediti e debiti a più di un anno	III.	Créditos y deudas a más de un año	0,00	0,00
A.	Crediti	A.	Créditos	0,00	0,00
B.	Debiti	B.	Deudas	0,00	0,00
IV.	Crediti e debiti con scadenza entro un anno	IV.	Creditos y deudas a corto plazo	615 510,78	(1 297 076,43)
A.	Crediti	A.	Créditos	3 705 618,49	780 563,00
a.	Importi da ricevere	a.	Importes a cobrar	3 308 451,59	564 409,51
d.	Altri	d.	Otros	397 166,90	216 153,49
B.	Debiti	B.	Deudas	(3 090 107,71)	(2 077 639,43)
a.	Importi da pagare (-)	a.	Importes a pagar (-)	(3 063 946,95)	(2 009 926,14)
d.	Collateral (-)	d.	Collateral	0,00	(19 383,47)
e.	Altri (-)	e.	Otros (-)	(26 160,76)	(48 329,82)
V.	Depositi e liquidità	V.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	1 301 013,01	953 044,90
A.	Credito verso banche a vista	A.	Depósitos a la vista	1 301 013,01	953 044,90
B.	Credito verso banche a termine	B.	Depósitos a plazo	0,00	0,00
C.	Altri	C.	Otros	0,00	0,00
VI.	Ratei e risconti	VI.	Cuentas de regularización	566 655,68	644 035,03
A.	Risconti attivi	A.	Gastos diferidos	0,00	0,00
B.	Ratei attivi	B.	Ingresos devengados	658 287,86	745 704,56
C.	Risconti passivi (-)	C.	Gastos anticipados (-)	(91 632,18)	(101 669,53)
D.	Ratei passivi (-)	D.	Ingresos diferidos (-)	0,00	0,00
	TOTALE PARTIMONIO NETTO		TOTAL CAPITALES PROPIOS	119 900 037,21	144 165 533,64
A.	Capitale	A.	Capital	56 143 271,90	81 834 542,07
B.	Partecipazioni al risultato	B.	Participaciones en beneficios	(995 201,04)	259 935,05
C.	Risultato riportato a nuovo	C.	Resultado de ejercicios anteriores	61 997 017,39	64 362 130,46
D.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	D.	Resultado del ejercicio (del semestre)	2 754 948,96	(2 291 073,94)

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.3. Voci fuori bilancio

12.3. Elementos fuera de balancae

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Garanzie reali (+/-)	I.	Garantías reales (+/-)	296 153,32	469 845,71
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	296 153,32	469 845,71
a.	valori mobiliari/strumenti del mercato monetario	a.	Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	0,02	0,02
b.	Liquidità e depositi	b.	Activos liquidos y colocaciones de tesoreria	296 153,30	469 845,69
B.	Altre garanzie reali	B.	Otras garantías reales	0,00	0,00
II.	Valori soggiacenti dei contratti d'opzione e de warrant (+)	II.	Valores subyacentes de los contratos de opción y warrants (+)	977 666,42	337 840,00
A.	Contratti d'opzione e warrant acquistati	A.	Contratos de opción y warrants adquiridos	326 247,52	167 890,00
B.	Contratti d'opzione e warrant venduti	B.	Contratos de opción y warrants vendidos	651 418,90	169 950,00
III.	Importi nozionali dei contratti a termine (+)	III.	Importes nocionales de los contratos a término(+)	56 663 130,98	96 081 741,50
A.	Contratti a termine acquistati	A.	Contratos a término adquiridos	26 255 817,61	42 084 624,44
B.	Contratti a termine venduti	B.	Contratos a término vendidos	30 407 313,37	53 997 117,06
IV.	Importi nozionali di contratti di swap (+)	IV.	Importes nocionales de los contratos swap (+)	0,00	0,00
A.	Contratti di swap acquistati	A.	Contratos swap adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti di swap venduti	B.	Contratos swap vendidos	0,00	0,00
V.	Importi nozionali di altri strumenti finanziari derivati (+)	V.	Importes nocionales de otros derivados financieros (+)	0,00	0,00
A.	Contratti acquistati	A.	Contratos adquiridos	0,00	0,00
B.	Contratti venduti	B.	Contratos vendidos	0,00	0,00
VI.	Importi non richiamati su azioni	VI.	Importes no reclamados sobre acciones	0,00	0,00
VII.	Impegni di vendita derivanti da cessioniretrocessioni	VII.	Compromisos de venta por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
VIII.	Impegni di riscatto derivanti da cessioniretrocessioni	VIII.	Compromisos de recompra por cesionesretrocesiones	0,00	0,00
IX.	Strumenti finanziari prestati	IX.	Instrumentos financieros prestados	0,00	0,00
A.	Azioni	A.	Acciones	0,00	0,00
B.	Obbligazioni	B.	Obligaciones	0,00	0,00

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.4. Conto economico

12.4. Cuenta de pérdidas y ganancias

				31/03/2018	31/03/2017
				EUR	EUR
I.	Riduzioni di valore, minusvalenze e plusvalenze	I.	Reducciones de valor, minusvalías y plusvalías	2 794 374,97	(3 074 909,47)
A.	Obbligazioni e altri titoli di credito	A.	Obbligaciones y otros instrumentos de deuda	2 202 798,39	(2 814 062,54)
a.	Obbligazioni	a.	Obbligaciones	1 917 495,33	(2 879 226,89)
a.1.	Resultat realizzzi	a.1.	Resultado realizado	(20 887,07)	4 403 931,59
a.2.	Resultat non realizzzi	a.2.	Resultado no realizado	1 938 382,40	(7 283 158,48)
b.	Altri titoli di credito	b.	Otros títulos de deuda	285 303,06	65 164,35
b.1.	Con strumenti finanziari derivati "embedded"	b.1.	Con instrumentos financieros implícitos	285 303,06	65 164,35
	Resultat realizzzi		Resultado realizado	415 845,94	103 516,29
b.1.1.		b.1.1.			
	Resultat non realizzzi		Resultado no realizado	(130 542,88)	(38 351,94)
b.1.2.		b.1.2.			
B.	Strumenti del mercato monetario	B.	Instrumentos del mercado monetario	0,00	0,00
C.	Azioni e altri valori assimilabili ad azioni	C.	Acciones y otros valores asimilables a las acciones	0,00	0,00
D.	Altri valori mobiliari	D.	Otros valores mobiliarios	0,00	0,00
E.	OIC a numero di parti variabile	E.	OIC con un conjunto variable de derechos de participación	(77 519,43)	1 301,48
a.	Resultat realizzzi	a.	Resultado realizado	(15 591,84)	4 305,71
b.	Resultat non realizzzi	b.	Resultado no realizado	(61 927,59)	(3 004,23)
F.	Strumenti finanziari derivati	F.	Instrumentos financieros derivados	(340 098,14)	618 804,83
a.	Su obbligazioni	a.	Sobre obligaciones	(453 004,14)	556 604,73
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(453 004,14)	556 604,73
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	(312 959,11)	436 313,92
ii.2.	Resultat non realizzzi	ii.2.	Resultado no realizado	(140 045,03)	120 290,81
k.	Su rischio di credito (derivati di credito)	k.	Sobre riesgos crediticios (derivados de crédito)	0,00	10 765,14
iii.	Contratti di swap	iii.	Contratos swap	0,00	10 765,14
	Resultat realizzzi		Resultado realizado	0,00	10 765,14
iii.1.		iii.1.			
i.	Su indici finanziari	i.	Sobre indice financieros derivados	(1,97)	(21 314,77)
ii.	Contratti a termine	ii.	Contratos a término	(1,97)	(21 314,77)
ii.1.	Resultat realizzzi	ii.1.	Resultado realizado	(1,97)	(21 314,77)
m.	Su strumenti finanziari derivati	m.	Sobre instrumentos financieros derivados	112 907,97	72 749,73
i.	Contratti d'opzione	i.	Contratos de opción	112 907,97	72 749,73
i.1.	Resultat realizzzi	i.1.	Resultado realizado	143 833,59	70 703,41
i.2.	Resultat non realizzzi	i.2.	Resultado no realizado	(30 925,62)	2 046,32
G.	Crediti, depositi, liquidità e debiti	G.	Créditos, activos líquidos, inversiones y deudas	0,00	0,00
H.	Posizioni e operazioni di cambio	H.	Posiciones y operaciones de cambio	1 009 194,15	(880 953,24)
b.	Altre posizioni e operazioni di cambio	b.	Otras posiciones y operaciones de cambio	1 009 194,15	(880 953,24)
b.1.	Resultat realizzzi	b.1.	Resultado realizado	1 021 356,42	(872 998,81)
b.2.	Resultat non realizzzi	b.2.	Resultado no realizado	(12 162,27)	(7 954,43)
II.	Prodotti e oneri di investimento	II.	Productos y costos de las inversiones	938 324,49	1 937 865,67
A.	Dividendi	A.	Dividendos	0,00	0,00
B.	Interessi (+/-)	B.	Intereses (+/-)	951 040,36	1 945 845,23
a.	Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	a.	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	947 493,03	1 944 783,07
b.	Depositi e liquidità	b.	Activos líquidos y colocaciones de tesorería	3 541,43	1 062,16
c.	Collateral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	5,90	0,00
C.	Interessi da prestiti (-)	C.	Intereses de préstamos (-)	(11 232,27)	(8 882,21)
D.	Contratto di swap (+/-)	D.	Contratos swap (+/-)	0,00	1 644,45
E.	Ritenute fiscali su operazioni mobiliari (-)	E.	Retención a cuenta sobre bienes muebles (-)	(1 483,60)	(741,80)
b.	Di origine estera	b.	De origen extranjero	(1 483,60)	(741,80)
F.	Altri prodotti derivanti da investimenti	F.	Otros ingresos de inversiones	0,00	0,00
III.	Altri prodotti	III.	Otros Ingresos	0,02	0,01
A.	Indennità destinata a coprire le spese di acquisizione e di realizzo degli attivi, a scoraggiare le uscite e a coprire le spese di consegna	A.	Indemnización destinada a cubrir los gastos de adquisición y realización de los activos, desalentar las salidas de capital y cubrir los gastos de entrega	0,00	0,00
B.	Altri	B.	Otros	0,02	0,01
IV.	Risconti attivi	IV.	Gastos de explotación	(977 750,52)	(1 154 030,15)
A.	Spese di transazione e di consegna inerenti agli investimenti (-)	A.	Gastos de transacción y entrega inherentes a las inversiones (-)	(9 478,85)	(16 340,93)

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.4 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.4 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

B.	Risconti finanziari (-)	B.	Gastos financieros (-)	(108,90)	0,00
C.	Remunerazione dovuta al depositario (-)	C.	Remuneración del depositario (-)	(75 090,54)	(88 657,86)
D.	Remunerazione dovuta al gestore (-)	D.	Remuneración de la Gestora (-)	(642 613,67)	(727 086,45)
a.	Gestione finanziaria	a.	Gestión financiera	(540 197,59)	(627 238,43)
a.2.	Gestione finanziaria - Classe C	a.2.	Gestión financiera - Clase C	(418 387,58)	(439 545,78)
F.	Spese di costituzione e di organizzazione (-)	F.	Gastos de constitución y organización (-)	(37 971,85)	(19 869,59)
a.5.	Gestione finanziaria - Classe I	a.5.	Gestión financiera - Clase I	(48 918,72)	(114 794,17)
H.	Servizi e beni vari (-)	H.	Servicios y bienes diversos (-)	(115 481,00)	(143 714,63)
a.9.	Gestione finanziaria - Classe N	a.9.	Gestión financiera - Clase N	(3,65)	(3,65)
a.11.	Gestione finanziaria - Classe R	a.11.	Gestión financiera - Clase R	(42 642,14)	(32 128,90)
a.12.	Gestione finanziaria - Classe R2	a.12.	Gestión financiera - Clase R2	(811,50)	0,00
a.14.	Gestione finanziaria - Classe Y	a.14.	Gestión financiera - Clase Y	(29 434,00)	(40 765,93)
b.	Gestione amministrativa e contabile	b.	Gestión administrativa y contable	(102 416,08)	(99 848,02)
b.1.	Gestione amministrativa e contabile - Generali	b.1.	Gestión administrativa y contable - General	(1 966,67)	0,00
b.2.	Gestione amministrativa e contabile - Class C	b.2.	Gestión administrativa y contable - Clase C	(64 334,76)	(58 825,98)
b.5.	Gestione amministrativa e contabile - Class I	b.5.	Gestión administrativa y contable - Clase I	(10 521,34)	(23 049,28)
b.9.	Gestione amministrativa e contabile - Class N	b.9.	Gestión administrativa y contable - Clase N	(0,01)	0,00
b.11.	Gestione amministrativa e contabile - Class R	b.11.	Gestión administrativa y contable - Clase R	(12 955,81)	(8 620,28)
b.12.	Gestione amministrativa e contabile - Class R2	b.12.	Gestión administrativa y contable - Clase R2	(530,17)	0,00
b.14.	Gestione amministrativa e contabile - Class Y	b.14.	Gestión administrativa y contable - Clase Y	(7 686,74)	(9 352,48)
b.15.	Gestione amministrativa e contabile - Class Z	b.15.	Gestión administrativa y contable - Clase Z	(4 420,58)	0,00
E.	Spese amministrative (-)	E.	Gastos administrativos (-)	(12 531,13)	(59 181,07)
G.	Remunerazioni, oneri sociali e pensioni (-)	G.	Remuneraciones, cargas sociales y pensiones (-)	321,96	(276,13)
I.	Ammortamenti e provvigioni per rischi e oneri (-)	I.	Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	0,00	0,00
J.	Imposte	J.	Tasas	(67 655,49)	(86 327,52)
K.	Altri risconti	K.	Otros gastos (-)	(17 141,05)	(12 575,97)
	Prodotti e oneri di esercizio (il semestre)		Ingresos y gastos del ejercicio (del semestre)	(39 426,01)	783 835,53
	Subtotale II+III+IV		Subtotal II+III+IV		
V.	Utile liquido (perdita liquida) ante imposte sul risultato	V.	Beneficio ordinario (pérdida ordinaria) antes del impuesto sobre beneficios	2 754 948,96	(2 291 073,94)
VI.	Imposte sul risultato	VI.	Imposte sobre beneficios	0,00	0,00
VII.	Risultato dell'esercizio (del semestre)	VII.	Resultado del ejercicio (del semestre)	2 754 948,96	(2 291 073,94)

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.5. Allocazione dei risultati

12.5. Aplicaciones y deducciones

				31/03/2018 EUR	31/03/2017 EUR
A.	Utile (Perdita)	A.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	63 756 765,31	62 330 991,57
a.	Utile riportato (perdita riportata) dall'esercizio precedente	a.	Beneficio prorrogado (Pérdida prorrogada) de ejercicio anterior	61 997 017,39	64 362 130,46
b.	Utile (Perdita) da attribuire	b.	Beneficio (Pérdida) del ejercicio a aplicar	2 754 948,96	(2 291 073,94)
c.	Partecipazioni al risultato percepite (versate)	c.	Participaciones en beneficios percibidas (abonadas)	(995 201,04)	259 935,05
B.	(Attribuzioni al) Prelevio dal capitale	B.	(Aplicaciones al) Deducciones del capital	0,00	0,00
C.	Utile da riportare (Perdita da riportare)	C.	(Beneficio que debe prorrogarse) Pérdida que debe prorrogarse	(63 717 538,64)	(61 997 017,39)
D.	(Distribuzione dei dividendi)	D.	(Reparto de dividendos)	(39 226,67)	(333 974,18)

Candriam Sustainable Euro Bonds

Composizione dei titoli e cifre chiave (continuazione)

12.6. Composizione degli attivi e cifre chiave

12.6.1. Composizione del attivo al 31 March 2018 (espresso in EUR)

12.6. Composición de los activos y cifras clave

12.6.1. Composición de los activos a 31 March 2018 (denominada en EUR)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
I. Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, - Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados								
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores								
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Stato – Estado								
Austria – Austria								
AUSTRIA 0.75% 16-20.10.26		1 910 000,00	EUR	101,88	1 945 927,10		1,66%	1,62%
Totale: Austria – Total: Austria					1 945 927,10		1,66%	1,62%
Belgio – Bélgica								
BELGCOOPDOM 1.6% 16-22.06.47		95 000,00	EUR	101,44	96 368,00		0,08%	0,08%
BELGCOOPDOM 1.9% 15-22.06.38		195 000,00	EUR	110,29	215 073,30		0,18%	0,18%
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		388 000,00	EUR	101,41	393 466,92		0,34%	0,33%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		1 316 000,00	EUR	101,67	1 337 911,40		1,14%	1,12%
BELGIUM 1% 15-22.6.31/OLO REGS		556 000,00	EUR	100,18	557 006,36		0,47%	0,46%
BELGIUM OLO 3.75% 22.6.2045REGS		160 000,00	EUR	151,07	241 712,00		0,21%	0,20%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		500 000,00	EUR	96,98	484 925,00		0,41%	0,40%
Totale: Belgio – Total: Bélgica					3 326 462,98		2,83%	2,77%
Canada – Canadá								
ONTARIO 0.375% 17-14.06.24		1 395 000,00	EUR	99,09	1 382 347,35		1,18%	1,15%
ONTARIO 2.5% 16-27.04.26		800 000,00	USD	95,18	619 151,93		0,53%	0,52%
QUEBEC 2.5% 16-20.04.26		900 000,00	USD	95,42	698 258,32		0,59%	0,58%
QUEBEC PROV 0.875% 17-04.05.27		800 000,00	EUR	99,75	798 024,00		0,68%	0,67%
Totale: Canada – Total: Canadá					3 497 781,60		2,98%	2,92%
Cile – Chile								
CHILE 1.44% 18-01.02.29		556 000,00	EUR	99,32	552 241,44		0,47%	0,46%
Totale: Cile – Total: Chile					552 241,44		0,47%	0,46%
Germania – Alemania								
BERLIN 0.625% 17-08.02.27 REGS		1 200 000,00	EUR	99,41	1 192 872,00		1,02%	0,99%
GERMANY 0.1% 15-15.04.26 /INFL		650 000,00	EUR	110,23	732 668,36		0,62%	0,61%
GERMANY 0.5% 14-15.04.30 /INFL		400 000,00	EUR	116,12	476 240,63		0,41%	0,40%
GERMANY 0.5% 17-15.08.27		1 850 000,00	EUR	100,57	1 860 619,00		1,58%	1,55%
GERMANY 0% 17-08.04.22		500 000,00	EUR	101,16	505 805,00		0,43%	0,42%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
REGS								
GERMANY 5.625% 98-04.01.28		1 400 000,00	EUR	149,40	2 091 614,00		1,78%	1,74%
NTH RHINE-W 0.125% 16-16.03.23		247 000,00	EUR	99,88	246 713,48		0,21%	0,21%
NTH RHINE-W 0.5% 15-11.03.25		600 000,00	EUR	100,25	601 488,00		0,51%	0,50%
NTH RHINE-W 0.5% 17-16.02.27		1 820 000,00	EUR	98,24	1 787 913,40		1,52%	1,49%
RHEIN PFALZ 0.1% 16-18.08.26		1 051 000,00	EUR	95,64	1 005 218,44		0,86%	0,84%
Totale: Germania – Total: Alemania					10 501 152,31		8,94%	8,76%
Spagna – España								
SPAIN 0.4% 17-30.04.22		600 000,00	EUR	101,80	610 782,00		0,52%	0,51%
SPAIN 1.5% 17-30.04.27		2 050 000,00	EUR	104,14	2 134 788,00		1,82%	1,78%
SPAIN 2.35% 17-30.07.33 REGS		950 000,00	EUR	109,28	1 038 198,00		0,88%	0,87%
SPAIN 5.4% 13-31.01.23		800 000,00	EUR	125,32	1 002 544,00		0,85%	0,84%
SPANISH GOV 5.15% 13-31.10.44		1 529 000,00	EUR	161,95	2 476 215,50		2,11%	2,07%
Totale: Spagna – Total: España					7 262 527,50		6,19%	6,06%
Francia – Francia								
FRANCE 1.25% 15-25.05.36 /OAT		520 000,00	EUR	100,44	522 262,00		0,44%	0,44%
FRANCE 1.75% 16-25.06.39 OAT		1 500 000,00	EUR	107,84	1 617 555,00		1,38%	1,35%
FRANCE 2.75% 25.10.27 OAT REGS		1 400 000,00	EUR	119,91	1 678 782,00		1,43%	1,40%
FRANCE 3.25% 12-25.05.45 OAT		405 000,00	EUR	139,57	565 250,40		0,48%	0,47%
FRANCE 4% 06-25.10.38 OAT		1 104 000,00	EUR	149,80	1 653 836,16		1,41%	1,38%
FRANCE O.A. 2% 25.05.48 /OAT		489 000,00	EUR	110,33	539 489,25		0,46%	0,45%
FRANCE OAT 6% 93-25.10.25		171 000,00	EUR	142,62	243 881,91		0,21%	0,20%
IDF 0.5% 16-14.06.25		700 000,00	EUR	99,83	698 838,00		0,60%	0,58%
IDF 1.375% 17-14.03.29		800 000,00	EUR	104,75	837 984,00		0,71%	0,70%
PARIS 1.75% 15-25.05.31		1 500 000,00	EUR	106,68	1 600 230,00		1,36%	1,33%
RFF 1.875% 17-30.03.34		1 300 000,00	EUR	107,66	1 399 528,00		1,19%	1,17%
RFF 1% 16-09.11.31		1 000 000,00	EUR	97,55	975 460,00		0,83%	0,81%
Totale: Francia – Total: Francia					12 333 096,72		10,50%	10,29%
Ungheria – Hungría								
HUNGARY 6% 11-11.01.19		950 000,00	EUR	104,81	995 742,50		0,85%	0,83%
Totale: Ungheria – Total: Hungría					995 742,50		0,85%	0,83%
Irlanda – Irlanda								
IRELAND 0.9% 18-15.05.28		1 200 000,00	EUR	99,89	1 198 680,00		1,02%	1,00%
IRELAND 0% 17-18.10.22		2 000 000,00	EUR	99,92	1 998 300,00		1,70%	1,67%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					3 196 980,00		2,72%	2,67%
Italia – Italia								
ITALY 2.25% 16-01.09.36 /BTP		1 305 000,00	EUR	97,38	1 270 861,20		1,08%	1,06%
ITALY 5% 03-1.8.34 BTP		1 659 000,00	EUR	136,03	2 256 804,06		1,92%	1,88%
ITALY 5% 09-01.09.40 BTP		2 365 000,00	EUR	138,69	3 280 042,15		2,79%	2,74%
Totale: Italia – Total: Italia					6 807 707,41		5,80%	5,68%
Lussemburgo – Luxemburgo								
LUXEMBOURG 0.625% 17-01.02.27		535 000,00	EUR	100,05	535 267,50		0,46%	0,45%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					535 267,50		0,46%	0,45%
Paesi Bassi – Países Bajos								
NETHERLANDS 0.5% 16-15.07.26		2 429 103,00	EUR	100,77	2 447 904,26		2,08%	2,04%
Totale: Paesi Bassi – Total: Países Bajos					2 447 904,26		2,08%	2,04%
Portogallo – Portugal								
PORTUGUESE 2.875% 15-15.10.25		1 000 000,00	EUR	112,41	1 124 130,00		0,96%	0,94%
Totale: Portogallo – Total: Portugal					1 124 130,00		0,96%	0,94%
Romania – Rumania								
ROMANIA 2.875% 16-26.05.28		550 000,00	EUR	104,69	575 795,00		0,49%	0,48%
Totale: Romania – Total: Rumania					575 795,00		0,49%	0,48%
Svezia – Suecia								
SWEDEN KING 0.125% 18-24.04.23		900 000,00	EUR	100,11	900 981,00		0,77%	0,75%
Totale: Svezia – Total: Suecia					900 981,00		0,77%	0,75%
Slovacchia – Eslovaquia								
SLOVAKIA 0% 16-13.11.23		800 000,00	EUR	98,57	788 568,00		0,67%	0,66%
Totale: Slovacchia – Total: Eslovaquia					788 568,00		0,67%	0,66%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
USA 0.125% 17-15.04.22 //INFL		900 000,00	USD	98,59	735 805,91		0,63%	0,61%
USA 0.375% 17-15.01.27 //INFL		1 300 000,00	USD	97,47	1 057 822,63		0,90%	0,88%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					1 793 628,54		1,53%	1,50%
Totale: Stato – Total: Estado					58 585 893,86		49,90%	48,86%
Istituzione di credito – Establecimiento de crédito								
Belgio – Bélgica								
BELFIUS 0.125% 16-14.9.27 REGS		200 000,00	EUR	94,74	189 476,00		0,16%	0,16%
BELFIUS BK 0.75% 17-12.09.22		300 000,00	EUR	100,02	300 069,00		0,26%	0,25%
BELFIUS BK 3.625% 18-PERP		200 000,00	EUR	93,58	187 164,40		0,16%	0,16%
Totale: Belgio – Total: Bélgica					676 709,40		0,58%	0,56%
Germania – Alemania								
KFW 0.25% 17-30.06.25		2 000 000,00	EUR	99,03	1 980 500,00		1,69%	1,65%
KFW 0.625% 17-22.02.27		1 820 000,00	EUR	99,96	1 819 199,20		1,55%	1,52%
KFW 1.125% 17-15.06.37		400 000,00	EUR	97,71	390 840,00		0,33%	0,33%
KFW 1.375% 15-31.07.35 REG-S		500 000,00	EUR	102,69	513 425,00		0,44%	0,43%
NRW BK 0.875% 15-10.11.25		700 000,00	EUR	102,33	716 338,00		0,61%	0,60%
Totale: Germania – Total: Alemania					5 420 302,20		4,62%	4,52%
Spagna – España								
BANCO BILBA 0.75% 17-11.09.22		500 000,00	EUR	99,96	499 790,00		0,43%	0,42%
BANCO BILBA 7%(FTF) 14-PERP		400 000,00	EUR	104,88	419 520,00		0,36%	0,35%
BCO SAB 0.875% 17-05.03.23		300 000,00	EUR	99,57	298 713,00		0,25%	0,25%
IBESM 1.25% 17-13.09.27		400 000,00	EUR	99,09	396 364,00		0,34%	0,33%
RED ELEC FI 3.875% 13-25.01.22		100 000,00	EUR	113,76	113 756,00		0,10%	0,09%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
SANTANDER 1.125% 18-17.01.25		400 000,00	EUR	98,50	394 020,00		0,34%	0,33%
SANTANDER 1.375% 17-9.2.22 REGS		300 000,00	EUR	102,67	307 998,00		0,26%	0,26%
SANTANDER 6.75% 17-PERP		400 000,00	EUR	112,50	450 000,00		0,38%	0,38%
Totale: Spagna – Total: España					2 880 161,00		2,45%	2,40%
Finlandia – Finlandia								
FINNVERA 0.5% 16-13.04.26 REGS		941 000,00	EUR	98,91	930 705,46		0,79%	0,78%
Totale: Finlandia – Total: Finlandia					930 705,46		0,79%	0,78%
Francia – Francia								
ARCHER OBLI 0% 17-31.03.23 /CV		500 000,00	EUR	111,55	557 730,00		0,47%	0,47%
BNPP 1% 17-27.06.24		477 000,00	EUR	99,47	474 448,05		0,40%	0,40%
BNP PARIBAS 1% 17-29.11.24		400 000,00	EUR	96,33	385 312,00		0,33%	0,32%
BPCE 0.875% 18-31.01.24		600 000,00	EUR	99,01	594 066,00		0,51%	0,50%
BPCE 1.125% 17-18.01.23		200 000,00	EUR	101,23	202 452,00		0,17%	0,17%
CFCM 1.25% 17-31.05.24		500 000,00	EUR	100,12	500 585,00		0,43%	0,42%
CFCM 1.875% 17-25.10.29		100 000,00	EUR	98,43	98 432,00		0,08%	0,08%
CFF 0.225% 16-14.09.26		1 100 000,00	EUR	95,58	1 051 325,00		0,90%	0,88%
CR AGR 2.625% 15-17.03.27		100 000,00	EUR	105,55	105 552,00		0,09%	0,09%
NOVALIS SAS 3% 15-30.04.22		500 000,00	EUR	101,46	507 290,00		0,43%	0,42%
PSA BANQUE 0.625% 17-10.10.22		332 000,00	EUR	99,98	331 946,88		0,28%	0,28%
SOCGEN 1% 16-01.04.22		500 000,00	EUR	101,21	506 065,00		0,43%	0,42%
SODEXO 1.75% 14-24.01.22		600 000,00	EUR	104,75	628 500,00		0,54%	0,52%
Totale: Francia – Total: Francia					5 943 703,93		5,06%	4,96%
Regno Unito – Reino Unido								
STD CHART 0.75% 17-03.10.23		395 000,00	EUR	99,05	391 247,50		0,33%	0,33%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					391 247,50		0,33%	0,33%
Irlanda – Irlanda								
GE CAP EUR 2.625% 13-15.3.23EMTN		200 000,00	EUR	109,31	218 612,00		0,19%	0,18%
GE CAP EUR 5.375% 09-23.1.20		300 000,00	EUR	109,56	328 689,00		0,28%	0,27%
Totale: Irlanda – Total: Irlanda					547 301,00		0,47%	0,46%
Italia – Italia								
INTESA 5% 09-23.9.19		1 000 000,00	EUR	106,37	1 063 710,00		0,91%	0,89%
INTESA SAN 1.375% 17-18.01.24		500 000,00	EUR	101,41	507 045,00		0,43%	0,42%
UNICREDIT 6.625% 17-PERP		600 000,00	EUR	108,50	651 000,00		0,55%	0,54%
Totale: Italia – Total: Italia					2 221 755,00		1,89%	1,85%
Jersey – Jersey								
UBS GRP FDG 1.5% 16-30.11.24		437 000,00	EUR	102,28	446 959,23		0,38%	0,37%
Totale: Jersey – Total: Jersey					446 959,23		0,38%	0,37%
Lussemburgo – Luxemburgo								
NESTLE FIN 0.375% 18.01.24		153 000,00	EUR	99,10	151 626,06		0,13%	0,13%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					151 626,06		0,13%	0,13%
Paesi Bassi – Países Bajos								

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
ABN AMRO 0.625% 16-31.5.22 REGS		962 000,00	EUR	101,08	972 351,12		0,83%	0,81%
BUNGE FINAN 1.85% 16- 16.06.23		452 000,00	EUR	103,53	467 942,04		0,40%	0,39%
DEUT TEL IF 0.375% 17- 30.10.21		807 000,00	EUR	100,39	810 171,51		0,69%	0,68%
EDP FIN BV 1.125% 16-12.02.24		1 139 000,00	EUR	100,03	1 139 318,92		0,97%	0,95%
ING GROEP 2.5%(FRN) 17- 15.02.29		400 000,00	EUR	104,68	418 716,00		0,36%	0,35%
NWB 0.25% 17-07.06.24		1 761 000,00	EUR	99,36	1 749 764,82		1,49%	1,46%
NWB 1.25% 17-07.06.32		197 000,00	EUR	99,90	196 804,97		0,17%	0,16%
RELX FIN 1.375% 16-12.5.26 REGS		400 000,00	EUR	101,06	404 248,00		0,34%	0,34%
Totale: Paesi Bassi – Total: Paises Bajos					6 159 317,38		5,25%	5,14%
Norvegia – Noruega								
SANTANDER 0.375% 17- 17.02.20		1 000 000,00	EUR	100,57	1 005 710,00		0,86%	0,84%
Totale: Norvegia – Total: Noruega					1 005 710,00		0,86%	0,84%
Svezia – Suecia								
SEB 0.3% 17-17.02.22		379 000,00	EUR	99,93	378 749,86		0,32%	0,32%
Totale: Svezia – Total: Suecia					378 749,86		0,32%	0,32%
Singapore – Singapur								
UOBSP 0.125% 17-02.03.22		778 000,00	EUR	99,78	776 311,74		0,66%	0,65%
Totale: Singapore – Total: Singapur					776 311,74		0,66%	0,65%
Totale: Istituzione di credito – Total: Establecimiento de crédito					27 930 559,76		23,79%	23,29%
Istituzione internazionale – Institución internacional								
Francia – Francia								
CEDB 0.125% 17-10.04.24		1 750 000,00	EUR	99,15	1 735 072,50		1,48%	1,45%
Totale: Francia – Total: Francia					1 735 072,50		1,48%	1,45%
Lussemburgo – Luxemburgo								
EFSF 0.875% 17-26.07.27		1 046 000,00	EUR	101,31	1 059 723,52		0,90%	0,88%
EFSF 0% 17-29.03.21		2 500 000,00	EUR	100,64	2 516 075,00		2,14%	2,10%
EIB 1.125% 17-13.04.33		690 000,00	EUR	99,91	689 358,30		0,59%	0,57%
ESM 1.75% 15-20.10.45		410 000,00	EUR	107,96	442 636,00		0,38%	0,37%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					4 707 792,82		4,01%	3,93%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
IBRD 1.5% 16-14.01.36		1 037 000,00	EUR	102,97	1 067 819,64		0,91%	0,89%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					1 067 819,64		0,91%	0,89%
Totale: Istituzione internazionale – Total: Institución internacional					7 510 684,96		6,40%	6,26%
Società privata – Empresa privada								
Germania – Alemania								
ALLIANZ SE 3.875% 16-PERP		400 000,00	USD	90,67	294 891,25		0,25%	0,25%
DEUT POST 0.05%30.06.25 /CV		500 000,00	EUR	102,26	511 315,00		0,44%	0,43%
FRESENIUS 1.125%31.01.20/CV		500 000,00	EUR	122,68	613 385,00		0,52%	0,51%
SAP AG 1.125% 14-20.02.23		300 000,00	EUR	103,82	311 472,00		0,27%	0,26%
Totale: Germania – Total: Alemania					1 731 063,25		1,47%	1,44%
Spagna – España								

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
FER EMISION 0.375% 16-14.09.22		600 000,00	EUR	99,29	595 716,00		0,51%	0,50%
MAPFRE 1.625% 16-19.05.26		200 000,00	EUR	102,07	204 136,00		0,17%	0,17%
MAPFRE 4.375%(FRN) 17-31.03.47		300 000,00	EUR	110,25	330 735,00		0,28%	0,28%
TELEFONICA 3.987% 13-23.1.23		1 000 000,00	EUR	116,05	1 160 460,00		0,99%	0,97%
Totale: Spagna – Total: España					2 291 047,00		1,95%	1,91%
Francia – Francia								
BURVER 1.25% 16-07.09.23		400 000,00	EUR	101,64	406 568,00		0,35%	0,34%
CARREFOUR 0.75% 16-26.04.24		300 000,00	EUR	97,75	293 262,00		0,25%	0,24%
CNP ASSUR 1.875% 16-20.10.22		500 000,00	EUR	103,91	519 530,00		0,44%	0,43%
COM PLASTIC 1.25% 17-26.06.24		500 000,00	EUR	97,26	486 304,00		0,41%	0,41%
CRDT AG AS 2.625% 18-29.1.48 REGS		100 000,00	EUR	95,22	95 222,00		0,08%	0,08%
CRDT AGR AS 4.5% 14-PERP		300 000,00	EUR	110,03	330 090,00		0,28%	0,28%
DANONE 1.75% 17-PERP		200 000,00	EUR	98,40	196 800,00		0,17%	0,16%
JC DECAUX 1% 16-01.06.23		400 000,00	EUR	101,63	406 532,00		0,35%	0,34%
LEGRAND 0.5% 17-09.10.23		300 000,00	EUR	99,52	298 569,00		0,25%	0,25%
MICHELIN 0% 17-10.01.22 /CV		800 000,00	USD	103,98	676 381,67		0,58%	0,56%
ORANGE 4% 14-PERP		400 000,00	EUR	109,37	437 472,00		0,37%	0,36%
PERNOD RIC 2.125% 14-27.09.24		600 000,00	EUR	107,58	645 486,00		0,55%	0,54%
RATP 0.875% 17-25.5.27 REGS		400 000,00	EUR	100,56	402 240,00		0,34%	0,34%
REMY COINT 0.125% 07.09.26		2 444,00	EUR	133,09	325 074,95		0,28%	0,27%
RENAULT 1% 17-28.11.25		434 000,00	EUR	98,07	425 619,46		0,36%	0,35%
SANOFI 0.875% 15-22.09.21		500 000,00	EUR	102,37	511 835,00		0,44%	0,43%
SCHNEID EL 2.5% 13-6.9.21 REGS		200 000,00	EUR	107,92	215 834,00		0,18%	0,18%
UNIBAIL ROD 0% 14-01.07.21 /CV		1 455,00	EUR	299,07	435 151,22		0,37%	0,36%
VALEO SA 0% 16-16.06.21 /CV		400 000,00	USD	102,31	332 765,78		0,28%	0,28%
VINCI 0.375% 17-16.2.22 CV DGFP		800 000,00	USD	107,42	698 758,39		0,60%	0,58%
Totale: Francia – Total: Francia					8 139 495,47		6,93%	6,79%
Regno Unito – Reino Unido								
VODAFONE 0.875% 15-17.11.20		126 000,00	EUR	102,03	128 562,84		0,11%	0,11%
Totale: Regno Unito – Total: Reino Unido					128 562,84		0,11%	0,11%
Italia – Italia								
AUTOSTRADA 1.875% 17-26.09.29		368 000,00	EUR	99,79	367 212,48		0,31%	0,31%
ENI 0.625% 16-19.09.24		786 000,00	EUR	97,85	769 132,44		0,66%	0,64%
ENI 0.75% 16-17.05.22		376 000,00	EUR	101,56	381 858,08		0,33%	0,32%
TELECOM IT 3.625% 16-19.01.24		500 000,00	EUR	109,96	549 795,00		0,47%	0,46%
Totale: Italia – Total: Italia					2 067 998,00		1,76%	1,72%
Paesi Bassi – Países Bajos								
FERROVIAL N 2.124% 17-PERP		171 000,00	EUR	95,79	163 806,71		0,14%	0,14%
IBERDROLA 1.125% 16-21.4.26REGS		400 000,00	EUR	99,50	397 988,00		0,34%	0,33%
ING VER 4.625% 14-08.04.44		200 000,00	EUR	111,67	223 344,00		0,19%	0,19%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
KON DSM 1% 15-09.04.25		500 000,00	EUR	101,32	506 620,00		0,43%	0,42%
NN GROUP 4.625% 17-13.01.48		150 000,00	EUR	110,78	166 171,50		0,14%	0,14%
ROYAL PHIL 0.5% 17-06.09.23		299 000,00	EUR	100,11	299 322,92		0,25%	0,25%
Totale: Paesi Bassi – Total: Paises Bajos					1 757 253,13		1,50%	1,47%
Portogallo – Portugal								
BRISA C ROD 2.375% 17-10.05.27		100 000,00	EUR	106,41	106 409,00		0,09%	0,09%
Totale: Portogallo – Total: Portugal					106 409,00		0,09%	0,09%
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
AIG 1.875% 17-21.06.27		284 000,00	EUR	99,33	282 088,68		0,24%	0,24%
AMGEN 1.25% 16-25.02.22		290 000,00	EUR	103,06	298 859,50		0,25%	0,25%
AMGEN 2.125% 12-13.09.19		400 000,00	EUR	103,18	412 720,00		0,35%	0,34%
BRISTOL MYE 1% 15-15.05.25		200 000,00	EUR	101,08	202 150,00		0,17%	0,17%
IBERDROLA I 2.625% 18-PERP		200 000,00	EUR	100,01	200 012,00		0,17%	0,17%
MICROSOFT 2.125% 13-06.12.21		600 000,00	EUR	106,91	641 442,00		0,55%	0,53%
PROLOGIS 3% 13-18.01.22		500 000,00	EUR	109,19	545 925,00		0,46%	0,46%
THERMO FISH 1.4% 17-23.01.26		197 000,00	EUR	99,88	196 755,72		0,17%	0,16%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					2 779 952,90		2,37%	2,32%
Totale: Società privata – Total: Empresa privada					19 001 781,59		16,18%	15,85%
Totale Obbligazioni e altri titoli di credito – Total Obligaciones y otros instrumentos de deuda					113 028 920,17		96,26%	94,27%
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori – Total Valores mobiliarios admitidos a la cotización oficial de una bolsa de valores					113 028 920,17		96,26%	94,27%
Altri valori mobiliari – Otros valores mobiliarios								
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Istituzione di credito – Establecimiento de crédito								
Stati Uniti – Estados Unidos de América								
AMERIC HOND 0.55% 18-17.03.23		100 000,00	EUR	99,97	99 971,00		0,09%	0,08%
Totale: Stati Uniti – Total: Estados Unidos de América					99 971,00		0,09%	0,08%
Totale: Istituzione di credito – Total: Establecimiento de crédito					99 971,00		0,09%	0,08%
Totale Obbligazioni e altri titoli di credito – Total Obligaciones y otros instrumentos de deuda					99 971,00		0,09%	0,08%
OIC a numero di parti variabile – OIC con un conjunto variable de derechos de participación								
monetario – monetario								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI MM EUR -Z- EUR /CAP	3	3 224,00	EUR	1 066,87	3 439 588,88	0,96%	2,93%	2,87%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					3 439 588,88		2,93%	2,87%
Totale: monetario – Total: monetario					3 439 588,88		2,93%	2,87%
Obbligazioni e altri titoli di credito – Obligaciones y otros instrumentos de deuda								
Lussemburgo – Luxemburgo								
CAND SRI BD EM-Z-USD/CAP	3	1 185,00	USD	1 104,31	1 064 038,18	1,04%	0,91%	0,89%
Totale: Lussemburgo – Total: Luxemburgo					1 064 038,18		0,91%	0,89%
Totale: Obbligazioni e altri titoli di credito – Total: Obligaciones y otros instrumentos de deuda					1 064 038,18		0,91%	0,89%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Catera de inversión	% attivi netti % activos netos
Totale OIC a numero di parti variabile – Total OIC con un conjunto variable de derechos de participación					4 503 627,06		3,84%	3,76%
Totale Altri valori mobiliari – Total Otros valores mobiliarios					4 603 598,06		3,92%	3,84%
Strumenti finanziari derivati – Instrumentos financieros derivados								
Operazioni a termine – Cambio a plazo								
Acquisti – Compras		8 398 901,57	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	18/04/2018	10 350 000,00	USD	0,00	(4 855,57)		(0,00%)	(0,00%)
Acquisti – Compras		2 200 000,00	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Vendite - Vendite	18/04/2018	1 780 092,40	EUR	0,00	6 212,00		0,01%	0,01%
Totale Operazioni a termine – Total Cambio a plazo					1 356,43		0,00%	0,00%
Futuri – Futuros								
Obbligazioni – Obligaciones								
10Y BTP ITALIAN BOND		(12,00)	EUR	138,79	(35 940,00)		(0,03%)	(0,03%)
10Y TREASURY NOTES USA		(30,00)	USD	121,14	0,00		0,00%	0,00%
2Y TREASURY NOTES USA		(3,00)	USD	106,30	(357,23)		(0,00%)	(0,00%)
5Y TREASURY NOTES USA		(27,00)	USD	114,46	(12 868,08)		(0,01%)	(0,01%)
EURO BOBL		2,00	EUR	131,25	580,00		0,00%	0,00%
EURO BUND		(50,00)	EUR	159,43	(90 723,08)		(0,08%)	(0,08%)
EURO-BUXL-FUTURES		(10,00)	EUR	165,38	(41 000,00)		(0,03%)	(0,03%)
EURO OAT FUTURES		1,00	EUR	154,59	2 530,00		0,00%	0,00%
EURO SCHATZ		140,00	EUR	111,97	22 400,00		0,02%	0,02%
USA 2% 15-15.08.25 /TBO		(30,00)	USD	129,86	(52 515,31)		(0,04%)	(0,04%)
Totale: Obbligazioni – Total: Obligaciones					(207 893,70)		(0,18%)	(0,17%)
Totale Futuri – Total Futuros					(207 893,70)		(0,18%)	(0,17%)
Options – Options								
Futuri – Futuros								
10Y TREASURY NOTES USA		(194,00)	USD	0,02	(2 464,73)		(0,00%)	(0,00%)
10Y TREASURY NOTES USA		194,00	USD	0,31	49 294,63		0,04%	0,04%
10Y TREASURY NOTES USA		(194,00)	USD	0,11	(17 253,12)		(0,01%)	(0,01%)
EURO BUND		86,00	EUR	0,03	2 580,00		0,00%	0,00%
EURO BUND		(86,00)	EUR	0,47	(40 420,00)		(0,03%)	(0,03%)
EURO BUND		(86,00)	EUR	0,01	(860,00)		(0,00%)	(0,00%)
Totale: Futuri – Total: Futuros					(9 123,22)		(0,01%)	(0,01%)
Totale Options – Total Options					(9 123,22)		(0,01%)	(0,01%)
Totale Strumenti finanziari derivati – Total Instrumentos financieros derivados					(215 660,49)		(0,18%)	(0,18%)
Totale: Valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, – Total: Valores mobiliarios, títulos negociables y otros instrumentos financieros, OPC y instrumentos financieros derivados					117 416 857,74		100,00%	97,93%
II. Depositi e liquidità – Activos líquidos y colocaciones de tesorería								
depositi e liquidità – depósitos a la vista								
BELFIUS BANQUE			EUR		384 561,61			0,32%
BELFIUS BANQUE			NOK		333,02			0,00%
Current accounts blocked			EUR		294 321,42			0,25%
BELFIUS BANQUE			GBP		18 676,19			0,02%
BELFIUS BANQUE			DKK		1 403,32			0,00%
Current accounts blocked			USD		1 831,88			0,00%
BELFIUS BANQUE			USD		599 885,57			0,50%
Totale - depositi e liquidità depositi e liquidità – Total - depósitos a la vista depósitos a la vista					1 301 013,01			1,09%
Totale Depositi e liquidità – Total Activos líquidos y colocaciones de tesorería					1 301 013,01			1,09%
III. Altri crediti e debiti – Créditos y deudas distintos					615 510,78			0,51%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Denominazione Denominación	Status dell' OIC Estado del OIC	Quantità Cantidad	Valuta Divisa	Corsi in valute Cotización en divisas	Valuazione Evaluación	detenuto dell'OIC detenido del OIC	% portafoglio % Cartera de inversión	% attivi netti % activos netos
IV. Altri – Otros					566 655,68			0,47%
V. Totale attivo netto – Total activo neto					119 900 037,21			100,00%

(3) OPC non iscritto nella Commissione Bancarie, finanziaria e degli Assicurazionins / che risponde alle condizioni della Direttiva 2009/65/CE. – OPC non iscritto cerca a la Comisión Bancaria, Financiera y Seguros/ que respondo con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE

I cambiamenti nella composizione del portafoglio-titoli sono disponibili, senza spese presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Los cambios en la composición de la cartera de valores pueden obtenerse, sin gastos para Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Ripartizione settoriale del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto económico de la cartera de valores 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Istituzioni pubbliche non-profit – Instituciones públicas, sin ánimo de lucro	49,85%
Banche & altre istituzioni di credito – Bancos y otras instituciones de crédito	17,13%
Aziende finanziarie, di investimento & altre aziende diversificate – Empresas financieras, de inversión y otras empresas diversificadas	6,74%
Organizzazioni sovranazionali – Organizaciones supranacionales	6,40%
Istituti di Investimento trust / fondi stanziamenti – Fundaciones/fondos de inversión e Instituciones de aprovisionamiento	3,84%
Compagnie assicurative – Compañías de seguros	2,08%
Telecomunicazioni – Telecomunicaciones	1,94%
Traffico & Trasporti – Tráfico y transporte	1,83%
Cosmetica farmaceutica & prodotti medicinali – Productos farmacéuticos, cosméticos y productos médicos	1,13%
Petrolio e gas naturale – Petróleo y gas natural	0,98%
Apparecchi & componenti elettrici – Aparatos y componentes eléctricos	0,95%
Beni immobili – Inmobiliaria	0,84%
Tabacco & bevande alcoliche – Tabaco y bebidas alcohólicas	0,83%
Internet, software & servizi IT – Internet, software y Servicios IT	0,81%
Veicoli – Vehículos	0,65%
Biotecnologia – Biotecnología	0,61%
Materiale da costruzione & industria edile – Materiales de construcción e Industria de la construcción	0,60%
Gomma & pneumatici – Goma y neumáticos	0,58%
Prodotti chimici – Productos químicos	0,43%
Electronica & semiconduttori – Electrónica y semiconductores	0,42%
Beni di consumo misti – Varios bienes de capital	0,41%
Industria aeronautica & astronautica – Aeronáutica e industria astronáutica	0,35%
Grafica, pubblicazioni & stampa – Grafismo, publicidad y medios impresos	0,35%
Commercio al dettaglio & grandi magazzini – Comercio minorista y grandes almacenes	0,25%
Prodotti alimentari & bibite analcoliche – Alimentación y refrescos	0,17%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,00%
Istituzioni non classificabili/non-classificate – Instituciones no clasificables/no clasificadas	(0,14%)
Totale: - Total:	100,00%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Ripartizione geografica del portafoglio titoli al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto geográfico de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

Francia – Francia	23,98%
Germania – Alemania	14,91%
Spagna – España	10,59%
Italia – Italia	9,42%
Paesi Bassi – Países Bajos	8,83%
Lussemburgo – Luxemburgo	8,43%
Stati Uniti – Estados Unidos de América	4,86%
Belgio – Bélgica	3,41%
Irlanda – Irlanda	3,19%
Canada – Canadá	2,98%
Austria – Austria	1,66%
Svezia – Suecia	1,09%
Portogallo – Portugal	1,05%
Norvegia – Noruega	0,86%
Ungheria – Hungría	0,85%
Finlandia – Finlandia	0,79%
Slovacchia – Eslovaquia	0,67%
Singapore – Singapur	0,66%
Romania – Rumania	0,49%
Cile – Chile	0,47%
Regno Unito – Reino Unido	0,44%
Jersey – Jersey	0,38%
Totale termine di exchange – Total cambio a plazo	0,00%
Totale: - Total:	100,00%

Ripartizione del portafoglio titoli per valuta al 31/03/2018

(come una percentuale del portafoglio)

Reperto por divisa de la cartera de valores al 31/03/2018

(como un porcentaje de la cartera)

EUR - EUR	94,77%
USD - USD	5,23%
Totale: - Total:	100,00%

12.6.2. Cambiamenti nella composizione degli averi del compartimento (nella valuta del compartimento)

12.6.2. Cambios en la composición de los haberes del compartimento (en la divisa del compartimento)

	1° semestre 1er semestre	2nd semester 2° semestre	Periodo Periodo
Acquisti – Compras	138 228 524,87	43 617 526,78	181 846 051,65
Vendite - Vendite	159 120 157,13	48 128 586,22	207 248 743,35
Totale 1 - Total 1	297 348 682,00	91 746 113,00	389 094 795,00
Sottoscrizioni - Subscripciones	44 000 204,40	34 122 210,40	78 122 414,80
Rimborsi - Reembolsos	66 605 339,40	38 354 120,51	104 959 459,91
Totale 2 - Total 2	110 605 543,80	72 476 330,91	183 081 874,71
Media di riferimento degli attivi netti totali - Media de referencia del activo neto total	129 753 052,52	122 278 322,69	126 015 687,60
Tasso di Rotazione - Tasa de Rotación	143,92%	15,76%	163,48%
Tasso di rotazione corretto - Tasa de rotación corregida	143,76%	16,64%	163,04%

Una cifra vicina allo 0 % mostra che le transazioni che riguardano, a seconda dei casi, i valori mobiliari o gli attivi, ad eccezione dei depositi e delle liquidità, sono state realizzate, su un periodo determinato, unicamente in funzione delle sottoscrizioni. L'elenco delle transazioni effettuate durante l'esercizio è disponibile gratuitamente presso Belfius Banque S.A. aventi la sua sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruxelles che garantisce el servicio financiero

Una cifra próxima al 0 % indica que las transacciones referidas a valores mobiliarios o a activos, salvo los depósitos y la liquidez, se han realizado durante un período determinado exclusivamente en función de suscripciones y reembolsos. Un porcentaje ne La lista de operaciones que se produjeron durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Belfius Banque S.A. teniendo su sede Boulevard Pachéco 44 - 1000 Bruselas que garantiza el servicio financiero

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

12.6.3. Tabella delle passività relative alle posizioni sur strumenti finanziari derivati al 31/03/2018

(nella valuta del compartimento)

12.6.3. Cuadro de los compromisos relativos a las posiciones sobre instrumentos financieros derivados a 31/03/2018

(en la divisa del compartimento)

Denominazione Denominación Futuri – Futuros	Valuta Divisa	In valuta En divisa	In EUR En EUR	Lot-size Lot-size
10Y BTP ITALIAN BOND 07/06/2018	EUR	(1 629 540,00)	(1 629 540,00)	1 000
USA 2% 15-15.08.25 /TBO 20/06/2018	USD	(3 831 195,30)	(3 115 172,83)	1 000
10Y TREASURY NOTES USA 20/06/2018	USD	(3 634 218,75)	(2 955 009,76)	1 000
2Y TREASURY NOTES USA 29/06/2018	USD	(637 388,79)	(518 265,47)	2 000
5Y TREASURY NOTES USA 29/06/2018	USD	(3 074 619,52)	(2 499 995,54)	1 000
EURO BOBL 07/06/2018	EUR	261 920,00	261 920,00	1 000
EURO BUND 07/06/2018	EUR	(7 880 776,92)	(7 880 776,90)	1 000
EURO-BUXL-FUTURES 07/06/2018	EUR	(1 612 800,00)	(1 612 800,00)	1 000
EURO OAT FUTURES 07/06/2018	EUR	152 060,00	152 060,00	1 000
EURO SCHATZ 07/06/2018	EUR	15 654 100,00	15 654 100,00	1 000

Denominazione Denominación	Valore nominale Nominal	Data del valore Fecha de valor	Data di scadenza Fecha de divisa vencimiento	Valuta Divisa	Passività in valuta dello strumento Compromiso en la divisa del instrumento	Passività nella valuta del compartimento Compromiso en la divisa del compartimento
Operazioni a termine – Cambio a plazo						
Acquisti – Compras	8 398 901,57	19/03/2018	18/04/2018	EUR	8 398 901,57	8 398 901,57
Vendite - Vendite	10 350 000,00	19/03/2018	18/04/2018	USD	10 350 000,00	8 415 660,45
Acquisti – Compras	2 200 000,00	28/03/2018	18/04/2018	USD	2 200 000,00	1 788 836,04
Vendite - Vendite	1 780 092,40	28/03/2018	18/04/2018	EUR	1 780 092,40	1 780 092,40

12.6.4. Evoluzione delle sottoscrizioni e rimborsi, nonché il valore patrimoniale netto

12.6.4. Evolución de las suscripciones y reembolsos así como el valor liquidativo

Evoluzione del numero di azione in circolazione al 31/03/2018

Evolución del numero de acciones en circulación al 31/03/2018

Periodo Periodo			Sottoscrizioni Subscripciones	Rimborsi Reembolsos	Fine del periodo Final del periodo
31/03/2016	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	3 144,17	14 332,15	53 659,19
		Capitalizzazione / Capitalización	20 179,66	20 235,48	165 846,90
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	60 789,00	69 650,00	179 243,00
		Capitalizzazione / Capitalización	41 628,08	30 994,01	10 635,07
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	22,37	2 756,71	1,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	19 793,67	8 666,44	67 255,10
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	1 640,58	94 027,19	348 183,50
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			824 823,76
31/03/2017	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	2 324,53	9 583,58	46 400,14
		Capitalizzazione / Capitalización	10 570,46	26 351,40	150 065,97
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	60 718,00	46 151,00	193 810,00
		Capitalizzazione / Capitalización	33 946,86	44 580,93	1,00
	Classe N / Classe N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	1,00
	Classe R / Classe R	Capitalizzazione / Capitalización	89 731,37	33 438,68	123 547,79
	Classe R2 / Classe R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
	Classe Y / Classe Y	Capitalizzazione / Capitalización	1 179,26	89 167,75	260 195,01
	Classe Z / Classe Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	0,00
		Totale / Totale			650 596,66
31/03/2018	Classe C / Classe C	Distribuzione / Distribución	10 345,92	27 690,30	29 055,76
		Capitalizzazione / Capitalización	37 916,56	28 505,96	159 476,56
	Classe I / Classe I	Distribuzione / Distribución	69 494,00	263 303,00	1,00
		Capitalizzazione / Capitalización	22 871,53	22 055,00	817,53

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00	1,00
Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	64 361,60	66 623,63	121 285,76
Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	41 961,67	0,00	41 961,67
	Capitalizzazione / Capitalización	249,04	0,00	249,04
Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	5 270,22	64 516,21	200 949,02
Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00	0,00
	Capitalizzazione / Capitalización	17 301,00	424,00	16 877,00
Totale / Totale				570 674,35

Importi pagati e percepiti dall'OIC
(nella valuta del compartimento)

Importes pagados y recibidos por el OIC
(en la divisa del compartimento)

Periodo			Sottoscrizioni	Rimborsi
Periodo			Subscripciones	Reembolsos
31/03/2016	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	839 460,82	3 853 625,38
		Capitalizzazione / Capitalización	7 268 410,20	7 262 349,87
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	16 852 504,83	19 314 609,55
		Capitalizzazione / Capitalización	15 058 244,16	11 160 884,75
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	8 127,67	959 647,74
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	2 167 904,62	941 421,65
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	61 025,56	3 476 906,90
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
31/03/2017	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	630 692,80	2 582 228,31
		Capitalizzazione / Capitalización	3 902 242,49	9 687 983,00
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	17 520 737,47	13 094 234,14
		Capitalizzazione / Capitalización	12 744 283,27	16 753 771,54
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	10 071 538,91	3 730 104,58
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	44 914,26	3 381 785,72
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
31/03/2018	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	2 785 631,52	1 188 780,41
		Capitalizzazione / Capitalización	13 877 400,86	10 382 935,25
	Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	19 514 260,31	74 653 351,82
		Capitalizzazione / Capitalización	8 569 259,24	8 244 035,86
	Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	7 184 072,87	7 447 572,76
	Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	0,03	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	0,00	0,00
	Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	197 293,57	2 405 670,68
	Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución	0,00	0,00
		Capitalizzazione / Capitalización	25 994 797,32	637 414,02

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Valore d'inventario netto alla fine del periodo
(nella valuta del compartimento)

Valor de inventario neto al final del periodo
(en la divisa del compartimento)

Periodo Periodo				per azione por acción
31/03/2016	151 135 484,01	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	273,04
			Capitalizzazione / Capitalización	367,16
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	284,28
			Capitalizzazione / Capitalización	369,97
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	360,69
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	111,99
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	37,82
			Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución
	Capitalizzazione / Capitalización	-		
31/03/2017	144 165 533,64	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	267,35
			Capitalizzazione / Capitalización	361,33
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	279,93
			Capitalizzazione / Capitalización	366,80
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	354,43
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	110,50
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	-
			Capitalizzazione / Capitalización	-
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	37,01
			Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución
	Capitalizzazione / Capitalización	-		
31/03/2018	119 900 037,21	Classe C / Clase C	Distribuzione / Distribución	271,07
			Capitalizzazione / Capitalización	368,27
		Classe I / Clase I	Distribuzione / Distribución	285,37
			Capitalizzazione / Capitalización	376,03
		Classe N / Clase N	Capitalizzazione / Capitalización	360,37
		Classe R / Clase R	Capitalizzazione / Capitalización	112,92
		Classe R2 / Clase R2	Distribuzione / Distribución	150,39
			Capitalizzazione / Capitalización	150,85
		Classe Y / Clase Y	Capitalizzazione / Capitalización	37,50
			Classe Z / Clase Z	Distribuzione / Distribución
	Capitalizzazione / Capitalización	1 505,38		

12.6.5. Rendimenti

(espresso in %)

12.6.5. Rendimiento

(denominada in %)

Classe/ Clase	CAP/DIS	1 anno/ 1 año	3 anni/ 3 años	5 anni/ 5 años	10 anni/ 10 años	Dall'inizio/ Desde el lanzamiento
C	CAP	1,92%	(0,10%)	2,28%	3,15%	2,86%
I	CAP	2,52%	0,60%	-	-	2,84%
N	CAP	1,68%	(0,29%)	2,04%	-	2,39%
R2	CAP	-	-	-	-	10,47%
R	CAP	2,19%	0,17%	-	-	2,84%
Y	CAP	1,32%	(0,68%)	1,71%	-	2,44%
Z	CAP	-	-	-	-	0,90%

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

Istogramma

Classe C (CAP) / Clase C (CAP)

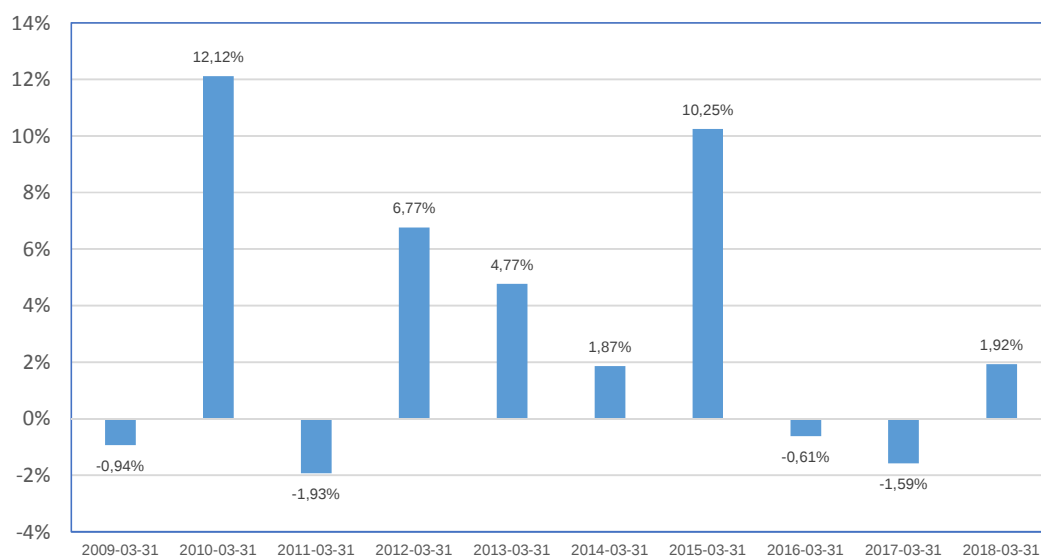
Anno di creazione : 2004

Histograma

Año de creación : 2004

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

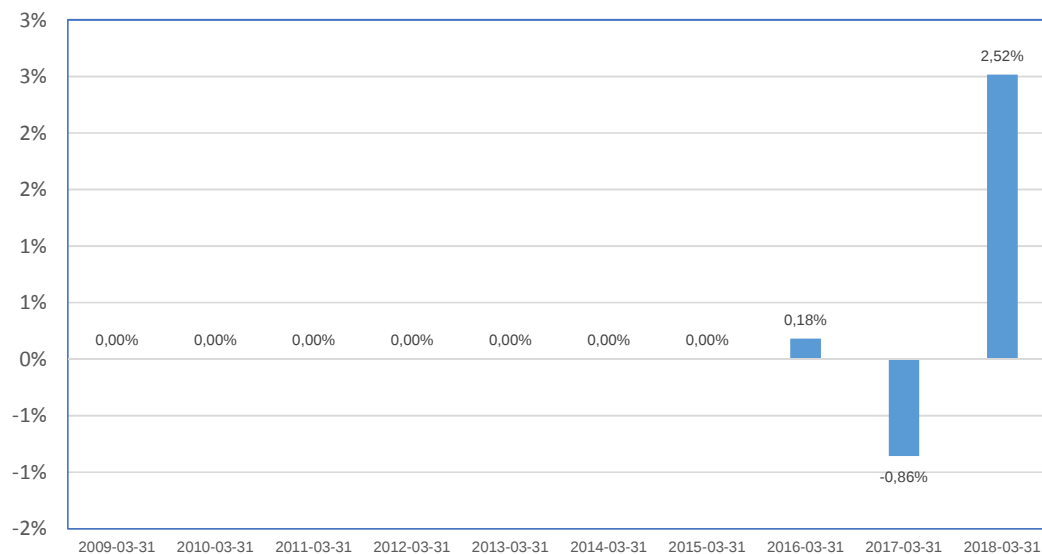
Classe I (CAP) / Clase I (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

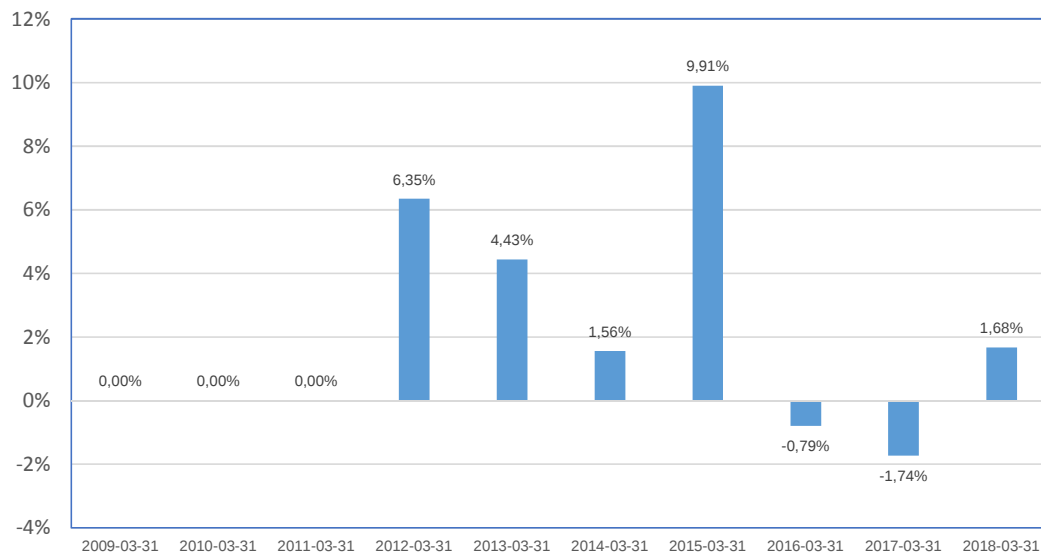
Classe N (CAP) / Clase N (CAP)

Anno di creazione : 2005

Año de creación : 2005

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

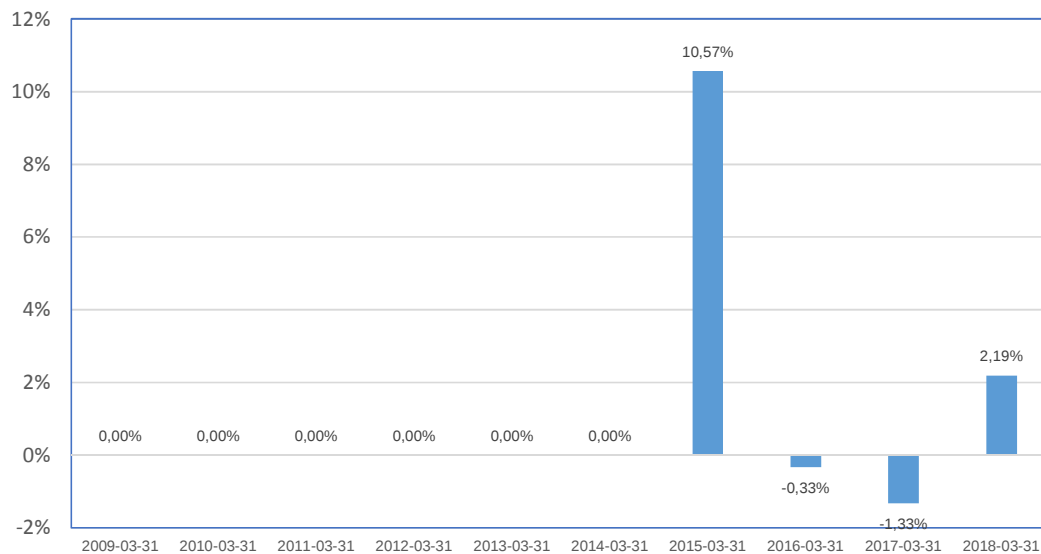
Classe R (CAP) / Clase R (CAP)

Anno di creazione : 2013

Año de creación : 2013

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

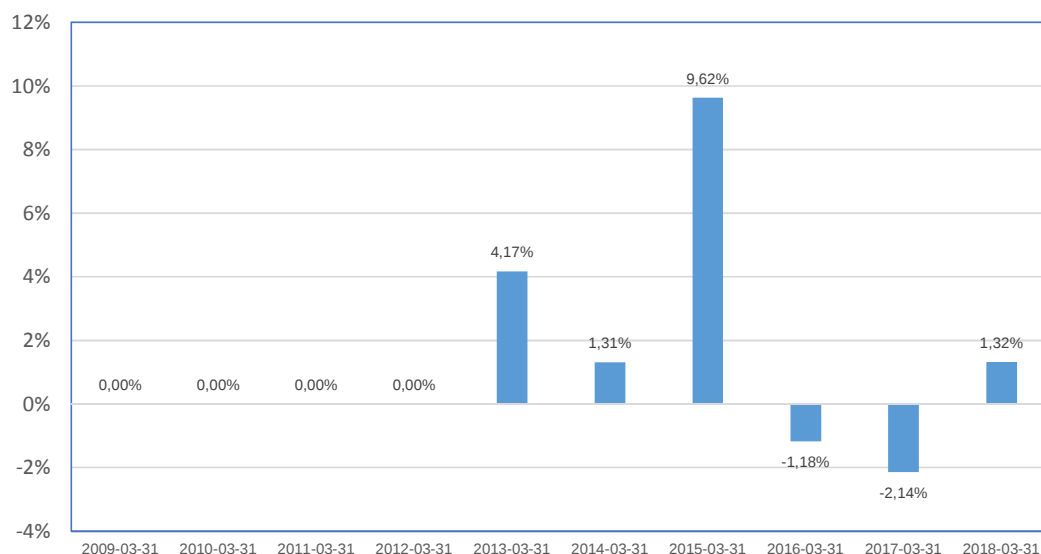
Classe Y (CAP) / Clase Y (CAP)

Anno di creazione : 2011

Año de creación : 2011

Annuale Rendimento 31 marzo 2018 / Rentabilidad Annual 31 marzo 2018

■ Candriam Sustainable Euro Bonds - parte CAP (EUR) / parte de CAP (EUR)



Classe Z (CAP) / Clase Z (CAP)

Poiché la classe Z non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase Z no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Classe R2 (CAP) / Clase R2 (CAP)

Poiché la classe R2 non è attiva, non è possibile fornire un diagramma ad istogrammi.
Puesto que la clase R2 no está activa, no es posible proporcionar un gráfico de su evolución.

Si tratta di dati relativi al rendimento basati su dati storici, che non possono offrire alcuna garanzia in relazione al rendimento futuro e che non tengono in considerazione eventuali ristrutturazioni, né commissioni e spese legate alle emissioni e al riscatto delle quote.
Se trata de cifras de rentabilidad basadas en datos históricos, que pueden no constituir una garantía de la rentabilidad futura y que no tienen en cuenta posibles reestructuraciones ni comisiones y gastos relacionados con las emisiones y reembolsos de acciones.

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.6 Composizione degli attivi e cifre chiave (segue)

12.6 Composición de los activos y cifras clave (Continuación)

12.6.6. Spese (espresso in %)

12.6.6. Gastos (denominada in %)

Spese correnti/Gastos corrientes		
Classe C / Clase C	BE0943335100	0,91%
Classe C / Clase C	BE0943336116	0,91%
Classe I / Clase I	BE6226279436	0,47%
Classe I / Clase I	BE6226281457	0,39%
Classe N / Clase N	BE0945309442	1,24%
Classe R / Clase R	BE6253583908	0,61%
Classe R2 / Clase R2	BE6286554819	-
Classe R2 / Clase R2	BE6286553803	-
Classe Y / Clase Y	BE6226278420	1,47%
Classe Z / Clase Z	BE6286556830	-
Classe Z / Clase Z	BE6286555824	-

Le spese correnti, calcolate conformemente alle disposizioni del Regolamento N. 583/2010 della Commissione del 1 luglio 2010, recante modalità di esecuzione della direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni chiave per gli investitori e le condizioni per la presentazione di tali informazioni o del prospetto su un supporto durevole diverso dalla carta o tramite un sito web (di seguito denominato il Regolamento 583/2010), sono indicate nelle informazioni chiave per gli investitori.

La nozione di "spese correnti" comprende tutti i pagamenti detratti dal patrimonio del fondo, qualora tale detrazione sia imposta o autorizzata dalla normativa vigente, dallo statuto o dal prospetto. Tali spese non includono, tuttavia, le commissioni di performance, le spese di entrata e di uscita pagate direttamente dall'investitore, le spese di transazione, ad eccezione di quelle fatturate dalla banca depositaria, dalla società di gestione, dall'agente amministrativo, dagli amministratori della sicav o da qualsiasi consulente di investimento. Le spese correnti comprendono altresì le spese legate alla sottoscrizione e al rimborso di quote di OIC sottostanti. Dalle spese correnti sono però esclusi gli interessi sui prestiti e le spese relative alla detenzione di prodotti derivati (ad esempio, le richieste di margine).

Le spese correnti si basano sulle spese dell'esercizio contabile precedente e sono espresse in percentuale del patrimonio netto medio del periodo in esame. Talvolta, possono essere espresse sotto forma di importo massimo da fatturare o essere determinate sulla base di un altro periodo passato di un anno, o ancora essere oggetto di una stima.

Esistenza di fee sharing agreements:

Il fee sharing non ha alcuna influenza sull'entità della commissione di gestione che il reparto deve versare alla società di gestione.

La commissione di gestione è soggetta alle limitazioni stabilite dagli statuti, che possono essere modificate soltanto dietro approvazione dell'assemblea generale.

Per l'anno contabile in questione, Candriam Belgio ha condiviso l'onorario di gestione con distributori per una quota pari all' 38,75 %.

Los gastos corrientes, calculados de conformidad con las disposiciones del Reglamento 583/2010 de la Comisión, de 1 de julio de 2010, por el que se establecen disposiciones de aplicación de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que atañe a los datos fundamentales para el inversor y a las condiciones que deben cumplirse al facilitarse esos datos o el folleto en un soporte duradero distinto del papel o a través de un sitio web (en lo sucesivo, el "Reglamento 583/2010"), se recogen en los datos fundamentales para el inversor.

La noción de "gastos corrientes" incluye cualesquiera pagos deducidos del activo del fondo si dicha deducción es exigida o autorizada por la reglamentación, los estatutos o el folleto. Sin embargo, no incluyen las comisiones de rentabilidad, los gastos entrada y de salida pagados directamente por el inversor ni los gastos de transacción, salvo aquellos que sean facturados por el Banco Depositario, la Sociedad Gestora, el Agente Administrativo, los administradores de la SICAV o cualquier asesor de inversiones. Los gastos vinculados a la suscripción y el reembolso de participaciones de OIC subyacentes forman también parte de los gastos corrientes. Por otra parte, no incluyen los intereses sobre los empréstitos ni los gastos asociados a la tenencia de productos derivados (por ejemplo, las solicitudes de margen).

Se basan en los gastos del ejercicio contable anterior y se expresan como porcentaje del patrimonio neto medio del periodo en cuestión. En determinados casos, pueden expresarse en forma de un importe máximo que se facturará o establecerá tomando como referencia un periodo anterior de un año, o incluso ser objeto de una estimación.

Existencia de acuerdos para compartir honorarios:

El hecho de que se compartan los honorarios no afecta al importe de la comisión de gestión que el compartimento abona a la Sociedad Gestora.

La comisión de gestión se rige por las limitaciones estipuladas en los Estatutos, que únicamente pueden modificarse previa aprobación de la Junta General.

Para el ejercicio en cuestión, Candriam Bélgica ha repartido la comisión de gestión con los distribuidores sobre la base de una cuota que asciende al 38,75 %.

12.7. Note sugli stati finanziari al 31 marzo 2018

12.7.1. Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe C)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,60%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe N)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 1%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La classe N è riservata a distributori stranieri, appositamente designati da Candriam Belgium S.A.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe I)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,20%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

La Classe I è riservata agli investitori istituzionali di cui all'articolo 7, comma 1,1° della legge del 3 agosto 2012 relativa a talune forme di gestione collettiva di portafogli di investimento, la cui sottoscrizione iniziale minima ammonta a 250.000 di EUR. Essa si contraddistingue per

12.7. Notas a los estados financieros al 31 marzo 2018

12.7.1. Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase C)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,60%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase N)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 1%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase N se reserva a los distribuidores extranjeros, especialmente nominados por Candriam Belgium S.A.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase I)

Le remunerazioni:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,20%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

La clase I está reservada a los inversores institucionales según se define en el artículo 7, párrafo 1,1° de la ley de 3 de agosto de 2012 relativa a ciertas formas de gestión colectiva de carteras de inversión, y su suscripción inicial mínima es de 250.000 EUR. Se caracteriza por una estructura de comisiones y gastos recurrentes asumidos por el subfondo, inferior a la de

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

una struttura di commissioni e spese ricorrenti sostenute dal comparto più bassa rispetto alla classe C.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Y)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,35%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- per la commercializzazione al tasso annuale dello 0,81%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,40%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe R2)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0,15%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,13%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,06%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione effettiva al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

Remunerazioni, commissioni e costi ricorrenti sostenuti dal comparto (classe Z)

Le remunerazioni:

- di Gestione al tasso annuale massimo di 0%
- dell'accantonamento al tasso annuale dello 0,07%
- del Depositario al tasso annuale massimo dello 0,02%
- delle altre spese (stima) ivi compreso la remunerazione del commissario, degli amministratori e delle Persone fisiche incaricate della direzione

12.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

la clase C.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Y)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,35%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- remuneración de comercialización al tipo anual máximo del 0,81%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,40%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase R2)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0,15%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,13 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,06%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por el compartimento (clase Z)

Las remuneraciones:

- de Gestión, al tipo anual máximo del 0%
- de la provisión de Administración al tipo anual del 0,07 %
- del Depositario, al tipo anual máximo del 0,02%
- de los demás gastos (estimación) incluida la remuneración del Comisario, administradores y personas físicas encargadas de la dirección efectiva al

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

effective al tasso annuale di 0,10%

sono calcolate mensilmente in base al valore d'inventario netto medio (escluse le remunerazioni, le commissioni e le spese non in intercorse non scadute) del patrimonio del comparto approvato alla fine del mese in questione.

12.7.2. Costi da considerare (Bilancio VI.C.)

- la commissione di Gestione (Classe C)
34 861,89 EUR
- la commissione di Gestione (Classe N)
0,31 EUR
- la commissione di Gestione (Classe I)
52,02 EUR
- la commissione di Gestione (Classe R)
3 415,58 EUR
- la commissione di Gestione (Classe Y)
2 244,70 EUR
- la commissione di Gestione (Classe R2)
607,92 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe C)
8 580,72 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe I)
17,78 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe R)
1 458,34 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe Y)
820,54 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe R2)
518,77 EUR
- compenso per l'amministrazione (Classe Z)
1 267,18 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe C)
3 486,20 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe N)
0,12 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe I)
5,23 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe R)
683,09 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe Y)
384,81 EUR
- la remunerazione del Depositario (Classe R2)
243,17 EUR

12.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

tipo anual 0,10%

se calcularán mensualmente sobre el valor medio (sin remuneraciones, comisiones y gastos devengados y no vencidos) del patrimonio del compartimento determinado al final del mes considerado.

12.7.2. Gastos anticipados (Balance VI.C.)

- la comisión de Gestión (Clase C)
34 861,89 EUR
- la comisión de Gestión (Clase N)
0,31 EUR
- la comisión de Gestión (Clase I)
52,02 EUR
- la comisión de Gestión (Clase R)
3 415,58 EUR
- la comisión de Gestión (Clase Y)
2 244,70 EUR
- la comisión de Gestión (Clase R2)
607,92 EUR
- la remuneración de administración (Clase C)
8 580,72 EUR
- la remuneración de administración (Clase I)
17,78 EUR
- la remuneración de administración (Clase R)
1 458,34 EUR
- la remuneración de administración (Clase Y)
820,54 EUR
- la remuneración de administración (Clase R2)
518,77 EUR
- la remuneración de administración (Clase Z)
1 267,18 EUR
- la remuneración del depositario (Clase C)
3 486,20 EUR
- la remuneración del depositario (Clase N)
0,12 EUR
- la remuneración del depositario (Clase I)
5,23 EUR
- la remuneración del depositario (Clase R)
683,09 EUR
- la remuneración del depositario (Clase Y)
384,81 EUR
- la remuneración del depositario (Clase R2)
243,17 EUR

Candriam Sustainable Euro Bonds

12.7 Note sugli stati finanziari al 31 March 2018 (segue)

- la remunerazione del Depositario (Classe Z)
429,56 EUR
- per la commercializzazione (classe Y)
5 192,69 EUR
- interessi debitori per conti e prestiti
1 002,93 EUR
- una provvigione per altre spese varie annuali (remunerazione delle autorità di controllo, onorari del revisore dei conti, spese di redazione delle relazioni, di pubblicazione...)
26 143,88 EUR

Per un totale di
91 417,43 EUR

12.7.3. Remunerazione sindaco

In applicazione dell'articolo 134 §§2 e 4 del Codice delle società :
indicazione degli emolumenti del sindaco.
Importo degli emolumenti (in EURO) IVA esclusa: 3 500

12.7.4. Tasso di rotazione accresciuto

I tasso di rotazione rilette l'andamento degli investimenti realizzati nel portafoglio sulla base del contesto di mercato qui esposto, nonché il flusso di sottoscrizioni e rimborsi nel fondo, nel periodo in esame.

12.7 Notas a los estados financieros al 31 March 2018 (continuación)

- la remuneración del depositario (Clase Z)
429,56 EUR
- remuneración de comercialización (clase Y)
5 192,69 EUR
- intereses a pagar sobre cuentas Corrientes y préstamos
1 002,93 EUR
- una provisión para otros gastos anuales (remuneración de la autoridad de control, honorarios del auditor gastos de informes, de publicación...)
26 143,88 EUR

Por un total de
91 417,43 EUR

12.7.3. Remuneración del comisario

En aplicación del artículo 134 §§2 y 4 del Código de sociedades :
mención de los honorarios del comisario.
Importe de los honorarios (en EUR) Sin IVA: 3 500

12.7.4. Índice de rotación aumentado

La tasa de rotación refleja la evolución de las inversiones realizadas en la cartera en función del contexto de mercado resumido anteriormente, así como los flujos de suscripciones y reembolsos en el fondo, en el período analizado.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Declaración de compromiso

La inversión sostenible y responsable ocupa un lugar destacado en la posición y la filosofía estratégicas de Candriam. Nuestra actividad en el campo de la ISR se remonta a 1996, y cumplimos con el Código europeo de transparencia desde 2009.

Este Código, que abarca el periodo 2017-2018 y es el noveno Código de transparencia a cuyas estipulaciones hemos respondido, es aplicable a nuestros fondos de ISR principales. Nuestra respuesta completa a los requisitos del Código de transparencia, que se detallan a continuación, también pueden consultarse en nuestro sitio web corporativo

<https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/>.

Por favor, tenga en cuenta que también hemos preparado Códigos de transparencia para:

- los fondos de renta variable de los mercados emergentes ISR de Candriam, que invierten en empresas sostenibles y responsables de los mercados emergentes;
- los fondos de índices ISR de Candriam, que incorporan criterios ISR en su proceso de inversión conforme a una estrategia de gestión de índices dedicada;
- los planes de ahorros para empleados ISR de Candriam, que invierten en fondos internos que tienen presentes los criterios ISR; y
- los ETF de ISR de Candriam, que aplican criterios ESG en su proceso de inversión.

Las respuestas a los Códigos europeos de transparencia en materia de ISR para todos los fondos mencionados anteriormente están disponibles en nuestro sitio web corporativo y nuestro sitio web especializado en ISR:

<https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/>.

Cumplimiento del Código de transparencia

Candriam se ha comprometido a trabajar con transparencia y cree que cumple este compromiso lo mejor que puede en vista del marco normativo y competitivo imperante en los países en los que opera.

Candriam cumple todas las recomendaciones del Código europeo de transparencia.

Abril de 2018

Índice

1. Datos generales	3
Firma de gestión de carteras	3
Fondos de ISR (gama)	13
2. Metodología de evaluación ESG de los emisores.....	16
3. Proceso de inversión	31
4. Controles e informes de la calidad ESG	35
Apéndice.....	37

1. Datos generales

Firma de gestión de carteras

1a) Indique el nombre de la firma de gestión de carteras responsable de los fondos a los que se aplica este Código

La firma de gestión de carteras es Candriam.

Candriam Investors Group.

Avenue des Arts, 58

1000 Bruselas (Bélgica)

Consulte nuestro sitio web para obtener más información: www.candriam.com.

Este Código se aplica a los fondos de ISR principales gestionados por Candriam.

Las preguntas relativas a la inversión sostenible y responsable (ISR) que se lleva a cabo en Candriam pueden enviarse por correo electrónico a la siguiente dirección: investor.support@candriam.com.

Los activos de ISR de la firma de inversión gestionados ascendían a 30.400 millones de euros, a saber, el 27 % de los activos gestionados totales, a finales de diciembre de 2017.

1b) Describa el enfoque general que la firma de inversión de carteras aplica a la incorporación de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (“ESG”, por sus siglas en inglés).

La sostenibilidad está muy arraigada en el modelo operativo de Candriam y forma una parte crucial de nuestra cultura corporativa. Nuestra estrategia de desarrollo sostenible hace que, a la hora de definir nuestras posibilidades operativas estratégicas, incorporemos las tendencias generales que determinarán el mundo del futuro. Esta estrategia tiene por objetivo establecer y mantener un equilibrio entre, por una parte, un comportamiento responsable hacia todas las partes interesadas y, por otra parte, (a) las sinergias entre las actividades de inversión ISR y tradicionales y (b) la determinación de dirigir la empresa teniendo en cuenta el medioambiente y la sociedad.

Somos conscientes de que el compromiso de Candriam debe estar presente en todos los niveles de toma de decisiones. Por consiguiente, nuestro Comité Ejecutivo evalúa periódicamente los desafíos pertinentes en materia de sostenibilidad con el fin de determinar cuál es la mejor forma de gestionar nuestras relaciones con las partes interesadas y de alinear mejor nuestro modelo operativo y nuestras prácticas con los desafíos globales a largo plazo.

¿El enfoque global de la firma de gestión de carteras encaja en este marco de responsabilidad social corporativa (“RSC”)?

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Ser una firma de gestión de carteras responsable no se reduce únicamente a la gestión de activos. Consiste en establecer relaciones a largo plazo con todas nuestras partes interesadas. Por consiguiente, Candriam ha desarrollado una exhaustiva política de RSC que abarca los siguientes aspectos:

- un Comité Directivo RSC se reúne trimestralmente para supervisar la forma en que se implementa el plan de acción RSC;
- una comparativa anual, basada en información disponible públicamente, de las políticas de desarrollo sostenible de Candriam y los resultados en comparación con sus homólogas nos permite poner en perspectiva nuestros esfuerzos en materia de RSC; y
- un Informe de desarrollo sostenible anual destaca las iniciativas responsables y sostenibles llevadas a cabo durante el año.

Nuestros primeros informes públicos sobre las responsabilidades sociales corporativas de la empresa se remontan a hace más de diez años. En 2010, traspasamos un nuevo umbral al oficializar nuestro compromiso con el desarrollo sostenible cuando empezamos a usar indicadores clave de rendimiento (KPI, por sus siglas en inglés) en nuestro Informe de desarrollo sostenible.

Nuestro Informe de desarrollo sostenible de 2016 se puede consultar en inglés en la siguiente dirección:

<https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/csr-report/csr2017.pdf>

Candriam está sujeta a las obligaciones legales estipuladas en el Artículo 173 de la Ley francesa de Transición Energética a través de su filial Candriam France. Con el fin de cumplir tales obligaciones, se ha creado una sección especial en nuestro sitio web en la que se presentan nuestra política ESG y nuestras soluciones ESG y climáticas, a la que se puede acceder con el siguiente enlace:

<https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/article-173>

¿La firma de gestión de carteras es firmante de los Principios para la Inversión Responsable?

Candriam es firmante de los Principios para la Inversión Responsable ("PRI", por sus siglas en inglés) desde 2006.

Como gestora de activos responsable, los Principios para la Inversión Responsable, respaldados por las Naciones Unidas, son una iniciativa importante que merece nuestro apoyo.

Nos enorgullece haber sido unos de los primeros firmantes de los PRI de las Naciones Unidas. Los PRI son una iniciativa voluntaria destinada a animar a los inversores a incluir consideraciones ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa) en sus decisiones de inversión.

La versión más reciente del informe sobre los PRI está disponible en inglés en el sitio web de ISR:

<https://www.unpri.org/signatory-directory/>

¿La firma de gestión de carteras es firmante o miembro de alguna otra iniciativa internacional o nacional que apoye prácticas de ISR?

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Candriam se ha comprometido a respetar y fomentar los principios de ISR, y ha firmado varias iniciativas aplicables a sus actividades como firma de inversión:

Statement		Signed in	Status
Principles for Responsible Investment		2006	ongoing
2014 Global Investor Statement on climate Change		2014	ongoing
UNGC Call to Action on anti-corruption		2014	ongoing
Montreal Carbon Pledge		2015	ongoing
G20 Energy Efficiency Investor Statement		2015	ongoing
Paris Pledge for Action		2015	ongoing
UK Stewardship code		2016	ongoing
Investor Statement on ESG credit ratings		2017	ongoing
Adhesion to Green Bond Principles as Investor Member		2017	ongoing

Candriam también pertenece a numerosas iniciativas de participación colaborativa concebidas para animar (colectivamente, en el marco de grupos de inversores) a las empresas a mejorar sus comunicaciones y la transparencia al elaborar informes sobre los principales desafíos del desarrollo sostenible.

En la tabla siguiente se enumeran las iniciativas de participación colaborativa que apoyamos actualmente.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Statement	Signed in	Status	Last renewal in
CDP - Carbon Disclosure Project (incl Climate Change, Water and Forest programs) 	2004	ongoing	2017
CDP-CDLI - CDP-Carbon Disclosure Leadership Index 	2010	completed	2012
ISSR EM - Investor Statement on Sustainability Reporting in Emerging Markets   	2008	completed	-
ICOS - Investor Collaboration on Oil Sands 	2009	completed	-
Investor Statement on Suicides and Working Conditions at Electronics Manufacturing Facilities 	2010	completed	-
SSE - Sustainable Stock Exchanges   	2010	ongoing	2015
AtM Index - Investor Statement on Access to Medicine 	2010	ongoing	2015
COP Global Compact   	2011	completed	2014
Labour Standards in the Supply Chain 	2011	completed	-
Hydraulic Fracturing Investor Guide 	2012	completed	-
Investor engagement on environmental risks of shale oil/tight oil 	2012	ongoing	-
Investor Statement Oil Sands 	2012	completed	-
PRI Rio Initiative   	2012	completed	-
Invitation to support Access to Nutrition Index Investor Statement 	2013	ongoing	-
Invitation to join collaborative engagement on anti-corruption 	2013	completed	-
Collaborative engagement on labour standards in the agricultural supply chain 	2013	ongoing	2015
Bangladesh Investor Statement 	2013	ongoing	2017
Call for Action - Global Banks & Climate Change 	2014	completed	-
Investor statement about EU conflict mineral due diligence regulation 	2014	ongoing	2015
Final EU Parliament Vote on Conflict Minerals Due Diligence and Reporting Requirements 	2015	ongoing	-
Letter to RSPO on sustainable palm oil practices  	2015	ongoing	2015
Signature of the follow-up letter addressed to the RSPO board.  	2015	ongoing	-
Corporate Carbon Footprint Disclosure 	2015	completed	-
CDP - Carbon Action Initiative 	2017	ongoing	-
Fiduciary Duty In the 21st Century Statement   	2017	ongoing	-
Investor statement to G20 governments on phasing out subsidies for fossil fuels 	2017	ongoing	-
Global Investor Statement on antimicrobial resistance  	2017	ongoing	-
Engagement on antibiotics overuse in livestock supply chains  	2017	ongoing	-
Sustainable Protein Engagement 	2017	ongoing	-
Support legislation on corporate ownership transparency 	2017	ongoing	-
Investor statement on Australia Modern Slavery Act 	2017	ongoing	-
Global investor letter to G7 and G20 governments on climate change 	2017	ongoing	-
World No Tobacco Day - Statement 	2017	ongoing	-
Workforce Disclosure Initiative 	2017	ongoing	-
Banking on a Low Carbon Future 	2017	ongoing	-
PRI Coordinated Engagement on CyberSecurity  	2017	ongoing	-
Engage companies on breaches of OECD Guidelines   	2017	ongoing	-
Investor Expectations on Corporate Climate Lobbying 	2017	ongoing	-
RE100 & EP100 Engagement 	2017	ongoing	-
Combating Child Labour in Cocoa - Investor Expectations & Corporate Good Practices 	2017	ongoing	-
Corporate Tax Responsibility 	2017	ongoing	-

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Candriam también participa en **grupos de trabajo sobre desarrollo sostenible** en el marco de organizaciones profesionales y de otra índole con el fin de sensibilizar a la industria de la importancia de integrar las ISR. Esto nos proporciona una excelente perspectiva sobre los debates y las tendencias en el mercado actual. A continuación se presenta un resumen de los principales grupos de trabajo en los que participamos:

Name of Association		Since
SRI WORKING GROUPS WITHIN ...	BEAMA	Belgian Asset Managers Association
	AFG	Association Française de la Gestion Financière
	EFAMA	European Fund and Asset Management Association
SEVERAL SOCIAL INVESTMENT FORUMS, SUCH AS	Eurosif	European Sustainable Investment Forum
	Belsif	Belgian Sustainable and Socially Responsible Investment (board member)
	VBDO	Dutch Sustainable Investment Forum
	RIAA	Responsible Investment Association Australasia
	FNG	Forum Nachhaltige Geldanlagen (Germany, Switzerland & Austria)
	SSF	Swiss Sustainable Finance
	FIR	French Sustainable Investment Forum
	FFS	Forum per la Finanza Sostenibile
	UKSIF	UK Sustainable Investment and Finance Association
	USSIF	US Forum for Sustainable and Responsible Investment
	ORSE	Observatoire sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises: Club Finance
SUSTAINABLE DEVELOPMENT INFORMATION CENTERS	ABIS	Academy of Business in Society

¿La firma de gestión de carteras tiene definida una estrategia de compromiso ESG?

Además de su apoyo a iniciativas de inversores y de su participación en grupos de trabajo para fomentar la ISR, Candriam también ha establecido una política de compromiso ESG en forma de diálogo directo e individual con representantes de las empresas y de política de voto activa. Las actividades de participación de los emisores que impulsa Candriam son cruciales para garantizar la estabilidad a largo plazo de la rentabilidad de nuestras inversiones.

El objetivo consiste en sensibilizar a las empresas, animarlas a pensar sobre estos problemas y a adoptar transparencia, y, de forma indirecta, hacer que asuman la responsabilidad en lo tocante a determinados temas específicos en materia de ISR. Nuestro compromiso adopta la forma de un diálogo directo e individual entre nuestros analistas de ISR y los representantes de las empresas (responsable del contacto con los inversores, responsable del desarrollo sostenible, etc.) y otras partes interesadas (sindicatos, federaciones sectoriales, etc.) mediante llamadas telefónicas, intercambios por escrito, visitas a las empresas, reuniones personales con la dirección, etc. En 2016, Candriam estableció casi 100 contactos en el marco de este compromiso.

El Equipo de Desarrollo Sostenible es el encargado de dirigir y coordinar las actividades de participación de Candriam.

Nuestra política de compromiso y nuestras actividades de participación se detallan en el informe anual sobre los compromisos, que está disponible en nuestro sitio web en la siguiente dirección:

https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-report/engagement-activities_annual-report2016_def2.pdf

¿La firma de gestión de carteras tiene definida una política de voto?

A finales de 2003, Candriam estableció una política de voto que ha ido evolucionando con el paso del tiempo. Esta política de voto se aplica tanto a la gestión de carteras tradicionales como a la gestión de carteras de ISR, y puede resumirse en los siguientes principios importantes:

- una acción – un voto – un dividendo;
- trato igualitario de los accionistas;
- claridad de la información financiera y transparencia; y
- responsabilidad e independencia del Consejo de Administración.

Al ejercer derechos de voto e nombre de sus clientes, Candriam solicita los servicios de ISS (International Shareholder Services). Tras el anuncio de una junta general de accionistas y la publicación del orden del día, ISS proporciona a Candriam su análisis y sus recomendaciones de voto, de conformidad con las directrices de voto específicas de Candriam. Basándose en las recomendaciones de voto de Candriam y en la información facilitada por los emisores, los analistas ESG comunican al Departamento de Operaciones de Candriam los votos que deben emitirse. Una persona designada del Departamento de Operaciones, denominada “PVoteur”, es la responsable de la gestión operativa del proceso de voto y de la coordinación entre el banco depositario, ISS y los analistas de Candriam. Además, Candriam vota a favor de resoluciones que apoyen los principios del desarrollo sostenible.

A menos que resulte imposible por motivos operativos, se ejercen derechos de voto para todas las posiciones en cartera. La lista completa de las juntas generales anuales de empresas a las que asistimos se incluye en los informes anuales de los fondos. Nuestra política de voto, el informe anual sobre el ejercicio de los derechos de voto y otros detalles de nuestros votos pueden consultarse en nuestro sitio web en las siguientes direcciones:

https://www.candriam.be/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxyvotingannualreview2016_def2.pdf

<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications/proxy-voting-candriams-votes-2016>

Describe cómo contribuye la firma de gestión de carteras o el grupo a la promoción o la difusión de la ISR.

Como pionera en ISR, Candriam fomenta el desarrollo sostenible en los mercados financieros compartiendo su experiencia en ISR con sus clientes, los medios de comunicación y la comunidad financiera en general.

Compartimos nuestra experiencia:

- participando en grupos de trabajo;
- fomentando iniciativas de investigación;
- participando en conferencias;
- promocionando la investigación externa;
- distribuyendo fondos de ISR; y
- tomando parte en acontecimientos de clientes y publicando un boletín de noticias.

Candriam fomenta las iniciativas tanto internas como externas de investigación en materia de ISR. Nuestros analistas de ISR y financieros elaboran conjuntamente profundos informes de investigación que se publican en nuestro sitio web especializado en ISR. Compartimos nuestra experiencia en ISR asistiendo periódicamente a conferencias esenciales sobre ISR que se celebran en Europa y en el extranjero, y la prensa nos consulta a menudo sobre este tema.

En 2016, nuestros especialistas participaron en los siguientes seminarios y conferencias:

- El acontecimiento Giornata Nazionale della Previdenza en Nápoles (Italia)
- El Foro para la Inversión Sostenible en Ginebra (Suiza)
- El Salone del Risparmio en Milán (Italia)
- El lanzamiento del Estudio de 2016 del Eurosif en Bruselas (Bélgica)
- El Forum per la Finanza Sostenibile (Italia)
- Una gira itinerante sobre ISR organizada en colaboración con Belfius (Bélgica)
- Una mesa redonda y reuniones privadas en Zúrich (Suiza)
- Fondsnieuws – Masterclass en Ámsterdam (Países Bajos)
- Instituut voor Pensioen Educatie en Amsterdam (Países Bajos)
- El Foro Nacional de la Asociación de Banca Privada Italiana (Italia)

El análisis externo en materia de ISR se fomenta a través de promotores como la “Cátedra de Finanzas Sostenibles e Inversiones Responsables” organizada por la AFG (Asociación Francesa de Gestión Financiera).

En octubre de 2017, Candriam lanzó la Candriam Academy, cuya finalidad es sensibilizar e informar a los intermediarios financieros sobre la inversión sostenible y responsable a través de una innovadora plataforma de formación en línea. La plataforma ofrece contenido de ISR, así como programas de formación acreditados gratuitos. Los diversos módulos disponibles proporcionan una amplia introducción a la inversión socialmente responsable. Son interactivos y dinámicos, con vídeos, infografías, encuestas y diversos informes. Cada módulo acaba con un resumen en vídeo y un cuestionario de 10 preguntas de respuesta múltiple. Se exige una puntuación de ocho sobre diez para obtener un certificado para cada módulo.

<https://academy.candriam.com/>

Por lo que respecta a las ventas, Candriam ofrece un amplio **abanico de fondos de ISR**. Existen diversas clases de inversión dirigidas tanto a clientes particulares (a través de redes de distribución) como a clientes institucionales. El personal de ventas asignado a los diferentes segmentos de clientes vende los fondos de ISR en más de 20 países, dependiendo de las autorizaciones de comercialización.

Por último, organizamos varios acontecimientos a lo largo del año (como las giras itinerantes sobre ISR) para nuestros clientes institucionales. Asimismo, participamos en muchos acontecimientos en las redes de distribución. Esos acontecimientos nos brindan la oportunidad de explicar directamente nuestra estrategia de ISR a nuestros clientes.

También organizamos entrevistas individuales con clientes y publicamos vídeos educativos y artículos de opinión sobre aspectos relacionados con los criterios ESG en nuestro sitio web:

<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/esg>

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

1c) Enumere los fondos de ISR y los recursos destinados específicamente a la actividad de ISR.

Todos los fondos de la gama de ISR de Candriam se gestionan de conformidad con nuestra metodología de ISR.

La tabla siguiente recoge todos los fondos que componen nuestra familia de ISR:

SRI PRODUCTS			Characteristics										
Process	Asset Class	Fund name	Legal Form	ISIN	Legal Form	Fund domicile	Inception Date	Fund currency	Aum (M) 22/01/2018	Strategies	Investment Type	Geographical zone	Underlyings
Passive	Equities	Cleome Index EMU Equities		LU1292953335	SICAV	Luxembourg	11/12/2015	EUR	596.98	Totally Blend	Passive	EMU	Direct Lines
		Cleome Index Europa Equities	SICAV	LU0461106337	SICAV	Luxembourg	11/11/1999	EUR	1.112.06	Totally Blend	Passive	Europe	Direct Lines
		Cleome Index Pacific Equities		LU1379320754	SICAV	Luxembourg	18/07/2016	EUR	70.05	Totally Blend	Passive	Asia Pacific	Direct Lines
		Cleome Index USA Equities	SICAV	LU0461105529	SICAV	Luxembourg	28/10/1999	EUR	1,092.81	Totally Blend	Passive	United States	Direct Lines
		Cleome Index World Equities		LU1292953848	SICAV	Luxembourg	11/12/2015	EUR	179.15	Totally Blend	Passive	World	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Europe Equity UCITS ETF		LU1603795458	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	160.44	Totally Blend	Passive	Europe	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable EMU Equity UCITS ETF		LU1603797074	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	72.21	Totally Blend	Passive	EMU	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Japan Equity UCITS ETF		LU1603797587	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	55.12	Totally Blend	Passive	Japan	Direct Lines
		Corfin Index Euro Bonds	SICAV	LU0336614440	SICAV	Luxembourg	08/01/2008	EUR	221.68	Government	Passive	EMU	Direct Lines
	Bonds	Cordis Index Euro Corporate Bonds	SICAV	LU0520300931	SICAV	Luxembourg	30/06/2010	EUR	157.14	Corporate Inv. Grade	Passive	World	Direct Lines
		Cleome Index Euro Corporate Bonds		LU1542321093	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	60.98	Corporate Inv. Grade	Passive	World	Direct Lines
		Cleome Index Euro Government Bonds		LU1542321929	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	24.58	Government	Passive	EMU	Direct Lines
		Cleome Index Euro Long Term Bonds		LU1542323032	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	27.19	Government	Passive	EMU	Direct Lines
		Cleome Index Euro Short Term Bonds		LU1542324352	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	80.94	Government	Passive	EMU	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Corporate Euro Bond UCITS ETF		LU1603787190	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	58.82	Corporate Inv. Grade	Passive	World	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Sovereign Euro Bond UCITS ETF		LU1603794212	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	57.27	Government	Passive	Europe	Direct Lines
		Candriam Sustainable Europe	SICAV	BE01373540072	SICAV	Belgium	02/03/2000	EUR	105.65	Totally Blend	Fundamental	Europe	Direct Lines
		Candriam Sustainable North America	SICAV	BE0173901779	SICAV	Belgium	02/03/2000	USD	132.46	Totally Blend	Quantitative	North America	Direct Lines
Active	Equities	Candriam Sustainable Pacific	SICAV	BE0174191768	SICAV	Belgium	02/03/2000	JPY	154.21	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	Direct Lines
		Candriam Sustainable World	SICAV	BE0946893766	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	36.81	Totally Blend	Quantitative	World	Direct Lines
		Candriam SRI Equity EMU	SICAV	LU1313771187	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	137.51	Totally Blend	Fundamental	EMU	Direct Lines
		Candriam SRI Equity Europe	SICAV	LU1313771856	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	215.87	Totally Blend	Fundamental	Europe	Direct Lines
		Candriam SRI Equity North America	SICAV	LU1313772581	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	USD	172.94	Totally Blend	Quantitative	North America	Direct Lines
		Candriam SRI Equity Pacific	SICAV	LU1434525460	SICAV	Luxembourg	07/11/2016	JPY	246.27	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	Direct Lines
		Candriam SRI Equity World	SICAV	LU1434527435	SICAV	Luxembourg	20/10/2016	EUR	497.03	Totally Blend	Quantitative	World	Direct Lines
		Candriam SRI Equity Emerging Markets	SICAV	LU1434523954	SICAV	Luxembourg	20/10/2016	EUR	361.35	Totally Blend	Fundamental	Emerging Markets World	Direct Lines
		Candriam Epargne Responsable Actions	FCPE	FCE20070130	FCPE	France	22/09/2008	EUR	3.00	Large Value	Fundamental	World	FoF - Inhouse Funds
	Bonds	Candriam Sustainable Euro Bonds	SICAV	BE0943336116	SICAV	Belgium	24/06/2004	EUR	121.47	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam Ethique Gestion Obligataire	SICAV	FR0000934978	SICAV	France	30/03/2000	EUR	5.90	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Euro	SICAV	LU1313769447	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	158.92	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Euro Corporate	SICAV	LU1313770452	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	388.95	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Euro Short Term	SICAV	LU1434521826	SICAV	Luxembourg	14/11/2016	EUR	137.41	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	SICAV	LU1514873949	SICAV	Luxembourg	24/03/2017	EUR	39.80	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Global	SICAV	LU1434523012	SICAV	Luxembourg	14/11/2016	EUR	49.93	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Global High Yield		LU1644441120	SICAV	Luxembourg	05/09/2017	EUR	69.00	Corporate Non Inv. Grade (HY)	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Emerging Markets	SICAV	LU1434519416	SICAV	Luxembourg	14/11/2016	USD	86.89	Aggregate	Fundamental	Emerging Markets World	Direct Lines
		Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds	SICAV	BE0945493345	SICAV	Belgium	11/10/2005	EUR	95.40	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds	SICAV	BE0945490317	SICAV	Belgium	11/10/2005	EUR	95.57	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam Sustainable World Bonds	SICAV	BE0945478197	SICAV	Belgium	11/10/2005	EUR	10.54	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam Epargne Responsable Obligataire	FCPE	FCE20070129	FCPE	France	22/09/2008	EUR	3.78	Aggregate	Fundamental	EMU	FoF - Inhouse Funds
		Candriam Epargne Responsable Monétaire	FCPE	FCE20070131	FCPE	France	22/09/2008	EUR	5.26	Aggregate	Fundamental	World	FoF - Inhouse Funds
	Money market	Candriam SRI Money Market Euro	SICAV	LU1434529050	SICAV	Luxembourg	20/10/2016	EUR	377.72	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
	Asset allocation	Candriam SRI Defensive Asset Allocation	SICAV	LU1644442102	SICAV	Luxembourg	05/09/2017	EUR	133.29	Low	Fundamental	World	FoF - Mixed
		Candriam Sustainable High	SICAV	BE0169199313	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	50.56	High	Fundamental	World	FoF - Mixed
		Candriam Sustainable Low	SICAV	BE0159412411	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	75.93	Low	Fundamental	World	FoF - Mixed
		Candriam Sustainable Medium	SICAV	BE0159411405	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	206.46	Medium	Fundamental	World	FoF - Mixed
		Candriam Epargne Responsable Diversifié	FCPE	FCE20070128	FCPE	France	22/09/2008	EUR	6.05	Medium	Fundamental	Europe	FoF - Inhouse Funds
		Candriam Epargne Responsable Diversité Solidaire	FCPE	990000103369	FCPE	France	30/12/2009	EUR	1.25	Medium	Fundamental	Europe	FoF - Mixed

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Candriam lanzó su primer fondo de ISR en 1996. Durante más de 20 años, la empresa ha desarrollado experiencia en análisis ESG gracias a su **equipo dedicado de analistas ESG**, cada uno de ellos especializado en un sector concreto. El equipo ha desarrollado su propia metodología de análisis ESG aplicada a gobiernos y corporaciones, así como a agencias y organizaciones supranacionales. **Un Equipo de Desarrollo Sostenible** se centra en las actividades de participación y voto, colaborando con el Equipo de Análisis e Investigación ESG. Los analistas ESG determinan el universo de ISR para los gestores de carteras que componen los equipos de gestión de carteras estructurándolo por clase de activo o categoría de producto (mandatos/fondos). A continuación, los gestores de carteras aplican sus procesos de inversión respectivos y seleccionan emisores de ese universo de ISR. **Se designa a uno o más gestores de carteras de cada equipo de gestión de carteras como “Embajadores de ISR”**. Los analistas ESG participan habitualmente en los Comités de Gestión de Carteras y en una reunión trimestral a la que asisten los Embajadores de ISR, el Equipo de Análisis e Investigación ESG y el Equipo de Desarrollo Sostenible para debatir sobre proyectos en curso e intercambiar ideas sobre temas ESG.

Los analistas de ISR emplean diversas fuentes de información externas, entre las que se incluyen las siguientes agencias de calificación de fuera del sector financiero: MSCI-ESG Research, Vigeo-Eiris, ISS-Ethix y Trucost.

Rating Agencies	Certification	Scope	Type of screening	Link
MSCI-ESG Research	-	International companies	- ESG criteria - controversial activities - Norms-based criteria	http://www.msci.com/
		International companies : corporate governance	Corporate Governance	
Vigeo-Eiris	Arista	European companies	- ESG criteria - controversial activities - Norms-based criteria	http://www.vigeo.com/csr-rating-agency/fr
		Governments - World	ESG criteria	
ISS-Ethix	-	Emerging market companies	Norms-based criteria	http://www.ethix.se/
		International companies	Screening criteria used to exclude the weapons industry	
Trucost	-	International companies	Environmental data: Greenhouse gas emissions, energy mix, percentage of exposure to fossil fuels, scenario 2 degrees	http://www.trucost.com/

Asimismo, se recurre a otras fuentes de información, como expertos académicos, federaciones sectoriales, los medios de comunicación y ONG.

Estas fuentes externas conforman una base de datos de información, pero, seguidamente, los analistas de ISR de Candriam aplican su propia metodología de análisis a los emisores examinados.

Por último, Candriam cuenta con un Comité de Expertos en ISR compuesto por 3 miembros independientes con las siguientes responsabilidades:

- garantizar la pertinencia de la metodología del análisis de ISR y la coherencia de su aplicación;
- identificar problemas emergentes en la ISR; y
- contribuir a orientar la estrategia de ISR de la empresa.

Los componentes del comité son:

- Beat Bürgenmeier, Catedrático de Economía en la Universidad de Ginebra, Director del Centro para la Ecología Humana y las Ciencias Medioambientales
- Gilbert Lenssen, Catedrático de Gestión en la Universidad de Leida
- Gérald Pachoud, Asesor de Políticas Sénior, Pluto & Associates, Ginebra

1d) Describa el contenido, la frecuencia y los recursos empleados por la firma de gestión de carteras para informar a los inversores sobre los criterios ESG tenidos en cuenta.

La información pertinente sobre ISR se comunica al público a través de nuestro sitio web (<http://candriam.com/>), que describe nuestras actividades de ISR y aborda temas como los resultados de nuestros análisis de ISR, las modificaciones aplicadas a nuestro proceso de ISR y determinados aspectos específicos de las ISR. En nuestra biblioteca en línea hay disponibles varias publicaciones, entre las que se incluyen vídeos educativos y documentos de investigación y debate.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Fondos de ISR (gama)

1e) Indique el nombre de los fondos a los que se aplica este Código, junto con sus principales características

Este Código se aplica a los siguientes fondos¹ gestionados por Candriam:

SRI Products		Characteristics						SRI ANALYSIS							
Asset Class	Fund name	ISIN	Legal Form	Fund currency	Strategies	Investment Type	Geographical zone	Companies			Countries		Supranationals		
								Best-in-Class	Norms-based	Controversial activities	Best-in-class	Norms-based	Mission Statement	Norms-based	
Equities	Candriam Sustainable Europe	BE0173540072	SICAV	EUR	Totally Blend	Fundamental	Europe	●	●	●					
	Candriam Sustainable North America	BE0173901779	SICAV	USD	Totally Blend	Quantitative	North America	●	●	●					
	Candriam Sustainable Pacific	BE0174191768	SICAV	JPY	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	●	●	●					
	Candriam Sustainable World	BE0946893766	SICAV	EUR	Totally Blend	Quantitative	World	●	●	●					
	Candriam SRI Equity EMU	LU1313771187	SICAV	EUR	Totally Blend	Fundamental	EMU	●	●	●					
	Candriam SRI Equity Europe	LU1313771856	SICAV	EUR	Totally Blend	Fundamental	Europe	●	●	●					
	Candriam SRI Equity North America	LU1313772581	SICAV	USD	Totally Blend	Quantitative	North America	●	●	●					
	Candriam SRI Equity Pacific	LU1434526460	SICAV	JPY	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	●	●	●					
	Candriam SRI Equity World	LU1434527435	SICAV	EUR	Totally Blend	Quantitative	World	●	●	●					
	Candriam Sustainable Euro Bonds	BE0943361116	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
Bonds	Candriam Ethique Gestion Obligatoire	FR0000934978	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●				●	●
	Candriam SRI Bond Euro	LU1313769447	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
	Candriam SRI Bond Euro Corporate	LU1313770452	SICAV	EUR	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	●	●	●					
	Candriam SRI Bond Euro Short Term	LU1434521826	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
	Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	LU1514873949	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●		●			
	Candriam SRI Bond Global	LU1434523012	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●					
	Candriam SRI Bond Global High Yield	LU1644441120	SICAV	EUR	Corporate Non Inv. Grade (H)	Fundamental	World	●	●	●				●	●
	Candriam SRI Bond Emerging Markets	LU1434519416	SICAV	USD	Aggregate	Fundamental	Emerging Markets World				●			●	●
	Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds	BE0945493345	SICAV	EUR	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	●	●	●					
	Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds	BE0945490317	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
	Candriam Sustainable World Bonds	BE0945478197	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
	Candriam Epargne Responsable Obligatoire	FC20070129	FCPE	EUR	Aggregate	Fundamental	EMU	●	●	●	●			●	●
	Candriam Epargne Responsable Monétaire	FC20070131	FCPE	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●				
	Candriam SRI Money Market Euro	LU1434529050	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
Asset allocation	Candriam SRI Defensive Asset Allocation	LU1644442102	SICAV	EUR	Low	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
	Candriam Sustainable High	BE0169199313	SICAV	EUR	High	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
	Candriam Sustainable Low	BE0159412411	SICAV	EUR	Low	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●
	Candriam Sustainable Medium	BE0159411405	SICAV	EUR	Medium	Fundamental	World	●	●	●	●			●	●

1f) ¿Cuáles son los objetivos de incluir criterios ESG para esos fondos?

A través de su compromiso con la ISR, Candriam considera que el valor a largo plazo de una empresa no depende únicamente de criterios financieros, como los ingresos o el crecimiento del margen operativo. Gracias a la incorporación de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG), identificamos otros factores capaces de influir en el valor y la competitividad de una empresa a medio y largo plazo que los análisis financieros tradicionales no siempre identifican de inmediato. Factores externos, como los costes de CO2 o los estándares de salud y seguridad, afectan a la mayor parte de las empresas y los emisores, tanto positiva como negativamente, cuando se integran en su modelo económico. Algunos factores ofrecerán nuevas oportunidades, mientras que otros serán considerados como una amenaza para el modelo de negocio.

Por consiguiente, la inclusión de factores ESG completa la evaluación de los riesgos en los que incurren los emisores. Esos riesgos pueden dividirse en cuatro categorías:

- Riesgo operativo: riesgo de pérdidas derivadas de un fallo o una inadecuación en los procedimientos, el personal o los sistemas internos de una institución, o provocadas por sucesos externos.
- Riesgo de reputación: riesgo de pérdida en el valor de una empresa provocado por la materialización de un riesgo que afecta a la percepción que tienen de la empresa sus clientes, accionistas, contrapartes, reguladores o inversores.

¹ Cabe señalar que la lista de fondos proporcionada en esta tabla puede contener OICVM no registrados en la jurisdicción de determinados inversores y, por tanto, puede que no estén disponibles para ellos. Recomendamos a los inversores que visiten nuestro sitio web (<http://candriam.com/>) para averiguar si los fondos están disponibles en su país. Para ello, deben pulsar en “Fondos” en el menú principal e introducir el nombre del fondo que deseen encontrar. Si el fondo aparece en los resultados, está disponible en el país de los inversores. Si no aparece en los resultados, no está disponible en el país de los inversores.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

- Riesgo estratégico: riesgo de pérdidas a causa de un riesgo real o potencial que afecta al capital y los beneficios y se deriva de modificaciones llevadas a cabo en el modelo de negocio, de decisiones comerciales adversas, de la falta de capacidad de reacción a un suceso del mercado o de la aplicación inadecuada de decisiones.
- Riesgo financiero: riesgos derivados de actividades bancarias y financieras, que incluyen fundamentalmente los riesgos de los tipos de cambio, de los tipos de interés y de liquidez.

Más concretamente, el cambio climático es una fuente de riesgo financiero y de reputación para los inversores. Existen dos tipos de riesgo climático: los riesgos físicos y los riesgos asociados a una transición a una economía baja en carbono.

Riesgos físicos

Los riesgos físicos abarcan aspectos inmediatos tanto materiales como financieros, así como factores operativos (por ejemplo, paradas de producción, escasez de agua) y de reputación (por ejemplo, conflictos con las poblaciones locales, flujos migratorios importantes).

Riesgos de la transición

La búsqueda de soluciones para combatir el cambio climático puede conllevar riesgos y oportunidades para algunos sectores y empresas.

En particular, esos riesgos están relacionados con lo siguiente:

- La eficiencia energética y las fluctuaciones en los precios de los recursos energéticos, que presentan el inconveniente añadido de dejar a las empresas con activos bloqueados:
 - la rebaja en los costes de las energías renovables y el aumento en su oferta han reducido la demanda de las energías que más contaminan (con el carbón como principal afectado);
 - cabe la posibilidad de que no se lleguen a utilizar nunca las reservas de las energías más contaminantes, lo que obligará a sus propietarios a considerarlas como pérdidas.
- Los cambios en los sistemas tributarios para combatir la contaminación y unos mercados de carbono más restrictivos, que harán aumentar los precios del CO2 por tonelada métrica.
- El riesgo de financiación para las empresas que desarrollan su actividad en sectores altamente contaminantes o actividades energéticas obsoletas:
- este riesgo ha surgido porque los clientes y otras partes interesadas prefieren cada vez más la financiación de la transición energética y los riesgos asociados.

Type of Risks

Climate Risks	RISKS	OPERATIONAL	REPUTATION	STRATEGIC	FINANCIAL
	Physical risks	✓	✓		
	Transition risks - <i>asset value</i>			✓	
	Transition risks - <i>legal and market constraints</i>	✓		✓	✓
	Transition risks - <i>financing/funding</i>		✓		✓

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Con el fin de ayudar a los inversores a gestionar los riesgos asociados con el cambio climático y a sacar partido de las oportunidades que brinda la transición a una economía baja en carbono, Candriam ofrece soluciones de inversión como las siguientes:

- exclusión de la exposición al carbono o a las actividades más contaminantes;
- soluciones “bajas en carbono”;
- inversión en empresas que ofrecen soluciones para la transición energética; e
- inversión en “bonos verdes”.

Estas soluciones de inversión se proponen tras revisar la cartera en lo tocante a huella de carbono y exposición a combustibles fósiles y tras analizar el perfil de exposición de la cartera por lo que respecta a la combinación de fuentes de energía en relación con la hipótesis de calentamiento global de 2 grados. Estas soluciones se desarrollan de conformidad con los objetivos financieros de riesgo y rentabilidad específicos de la cartera analizada.

Para obtener más información, se puede consultar nuestro sitio web

<https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/article-173>

En función de las características de los fondos en cuestión, se aplica uno o varios de los siguientes enfoques de ISR durante el análisis de los criterios ESG:

- El enfoque “mejor de su clase” tiene por objetivo seleccionar los mejores emisores (empresas o gobiernos) de cada sector en función de su capacidad para superar los desafíos de desarrollo sostenible.
- El enfoque “basado en normas” verifica el cumplimiento de los principales tratados internacionales por parte de las empresas o los gobiernos.
- El filtro de “actividades controvertidas” pretende excluir de nuestro universo de ISR a aquellas empresas que participan en la fabricación y/o la venta de armas y otras actividades controvertidas.

En Candriam, la inclusión de criterios ESG es el primer paso del proceso de inversión responsable. El análisis de ISR llevado a cabo por Candriam ha sido concebido para seleccionar a aquellos emisores que gestionan mejor los desafíos relacionados con el desarrollo sostenible, lo que incluye el cambio climático y la transición energética. Todos esos emisores forman el universo de ISR. A continuación, las carteras de inversión se compilan a partir de este universo de ISR y conforme a las recomendaciones de los analistas. Este riguroso proceso de inversión garantiza que se tengan en cuenta los riesgos y las oportunidades en materia de ESG y finanzas a corto, medio y largo plazo y, por tanto, añade valor a la inversión, puesto que permite seleccionar los emisores mejor posicionados tanto desde un punto de vista financiero como desde la perspectiva del desarrollo sostenible.

2. Metodología de evaluación ESG de los emisores

2a) ¿Cuáles son los principios básicos en los que se basa la metodología del análisis ESG?

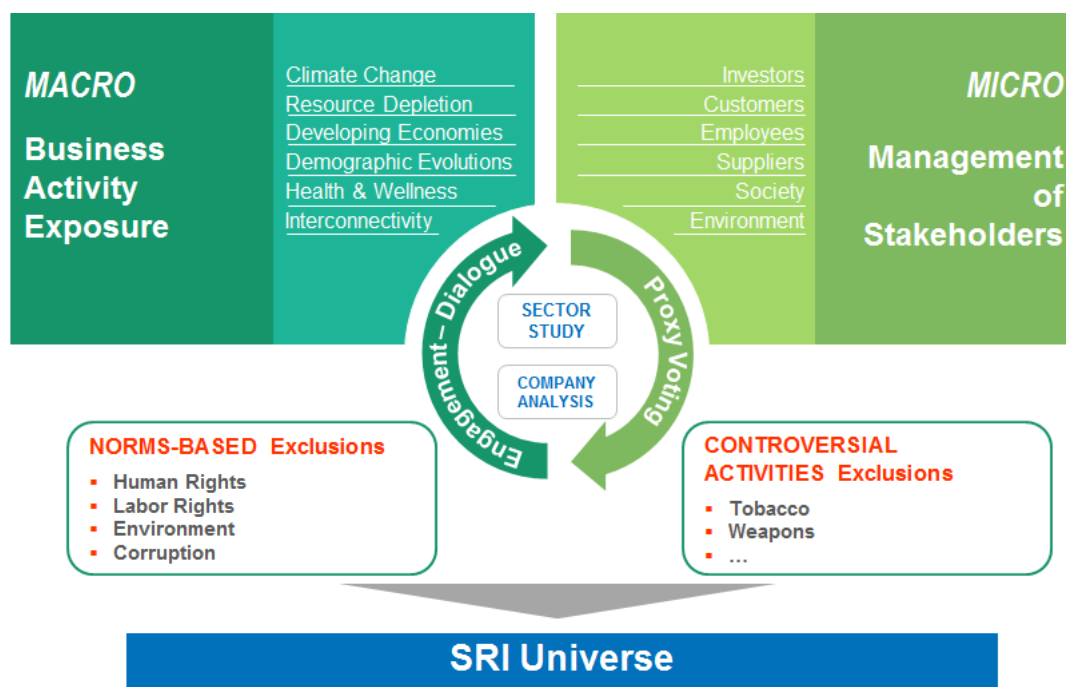
Candriam define la ISR como la incorporación de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG) a las decisiones de inversión.

Con el fin de tener en cuenta los riesgos y los desafíos específicos de cada emisor en cuanto a los criterios ESG, Candriam ha desarrollado un proceso interno de análisis de ISR por tipo de emisor:

- empresas que emiten valores de renta variable y/o títulos de renta fija;
- países, es decir, emisores de deuda pública, como organizaciones públicas²; y
- organizaciones supranacionales que emiten títulos de renta fija.

2a-1 – Principios básicos del análisis de ISR para empresas que emiten valores de renta variable y/o títulos de renta fija

Con el fin de seleccionar las empresas más socialmente responsables de cada sector, Candriam ha establecido un procedimiento de análisis de ISR riguroso y estructurado que se compone de tres pasos y que se muestra en el siguiente diagrama:



² El grupo de emisores públicos incluye organizaciones públicas a varios niveles administrativos, y van desde instituciones locales hasta entidades nacionales/federales. Al seleccionar estas instituciones, aplicamos la regla de la "parte superior de la pirámide": si el análisis de ISR de un país es positivo, todas las organizaciones públicas de dicho país se consideran elegibles y, por tanto, emisores públicos socialmente responsables.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

- **Análisis “mejor de su clase”**

El análisis “mejor de su clase” de empresas consiste en evaluar su capacidad para gestionar los problemas de desarrollo sostenible específicos de su sector. Se abordan desde dos perspectivas separadas, pero relacionadas entre sí, a saber, una perspectiva de análisis macroeconómico y una perspectiva de análisis microeconómico.



El **análisis macroeconómico** evalúa la exposición de la empresa (servicios/productos, áreas de producción, segmentos de mercado, etc.) a los **desafíos importantes del desarrollo sostenible**. Estos desafíos son tendencias a largo plazo capaces de influir de forma considerable en el entorno económico en el que operan las empresas y de determinar los desafíos futuros del mercado, así como las oportunidades de crecimiento a largo plazo.

Candriam ha identificado seis desafíos importantes: cambio climático, agotamiento de recursos, evolución demográfica, interconectividad, salud y bienestar, y economías en desarrollo.

El **análisis microeconómico** evalúa la capacidad de una empresa para incorporar los **intereses de las partes interesadas** (clientes, empleados, etc.) en su estrategia a largo plazo en la medida en que representen una fuente de riesgos y oportunidades para la empresa.

- **Análisis “basado en normas”**

En segundo lugar, Candriam lleva a cabo un **análisis basado en normas** de cada empresa. El objetivo de este análisis consiste en determinar si la empresa respeta los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esos principios cubren cuatro categorías principales: derechos humanos (HR), trabajo (L), medioambiente (ENV) y anticorrupción (COR), según se definen a continuación:

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Area	Principles
Human Rights	Businesses should: 1. Support and respect the protection of internationally proclaimed human rights; and 2. Make sure that they are not complicit in human rights abuses.
Labour Standards	Businesses should: 3. Uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining; 4. Eliminate all forms of forced and compulsory labour; 5. Abolish the child labour; 6. Eliminate discrimination in respect of employment and occupation.
Environment	Businesses should: 7. Support a precautionary approach to environmental challenges; 8. Undertake initiatives to promote greater environmental responsibility; and 9. Encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.
Anti corruption	Businesses should: 10. Work against corruption in all its forms, including extortion and bribery.

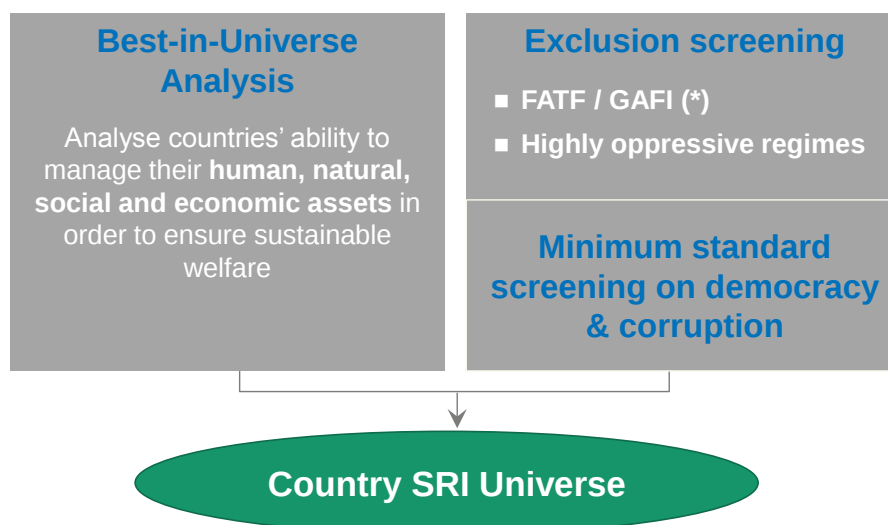
- **Verificación de la exposición al sector armamentístico y otras actividades controvertidas**

La **verificación de la exposición al sector armamentístico y a cualesquiera otras actividades controvertidas** es el último paso del análisis de ISR de cada empresa.

Este paso consiste en evaluar la participación de la empresa en el sector armamentístico y en otras actividades controvertidas, por ejemplo, contenido para adultos, alcohol, juegos de azar, organismos genéticamente modificados, energía nuclear, pruebas con animales y carbón para centrales térmicas, así como actividades ejercidas en regímenes opresivos.

2a-2 – Principios básicos del análisis de ISR para países, es decir, emisores de deuda pública, como organizaciones públicas y otros

Con el fin de seleccionar los emisores públicos más sostenibles y responsables, Candriam ha establecido un procedimiento de análisis “mejor de su universo” de ISR riguroso y estructurado que se compone de dos pasos y que se muestra en el siguiente diagrama:



Código europeo de transparencia en materia de ISR

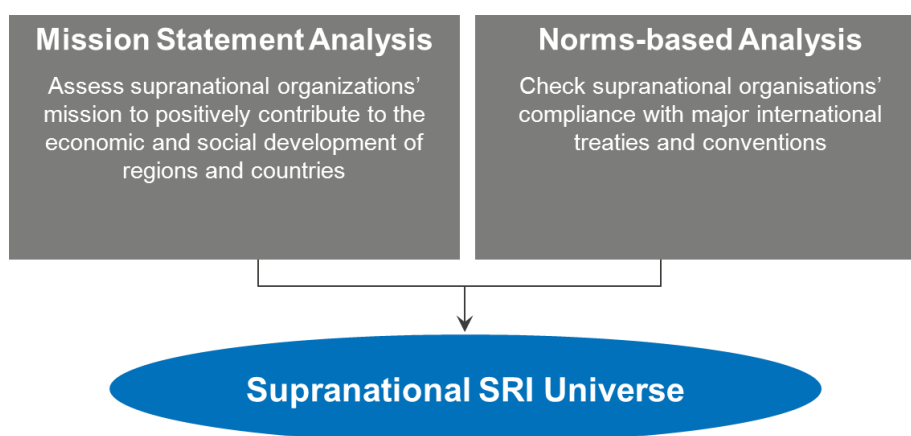
Los fondos de ISR principales

La finalidad del análisis “**mejor de su universo**” es evaluar la capacidad de cada país para gestionar correctamente sus problemas de desarrollo sostenible. Esto conlleva garantizar el bienestar de la población y la prosperidad económica sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras de beneficiarse de ello. Para ello, el enfoque se basa en la creencia de que invertir en capital humano (trabajo, conocimiento y salud), al tiempo que se gestionan correctamente los recursos naturales y el capital social (legislación, instituciones y cohesión social) y se garantiza la sostenibilidad económica, permite al país desarrollarse de forma sostenible, lo que, a largo plazo, genera crecimiento económico y fomenta de forma activa el bienestar social.

Además, el equipo de analistas aplica un filtro de estándares mínimos sobre democracia y corrupción para cada país. Por último, los países quedan excluidos del universo de ISR si no cumplen las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera (GAFI), si están considerados como un régimen altamente opresivo o si respaldan regímenes altamente opresivos.

2a-3 – Principios básicos del análisis de ISR para organizaciones supranacionales que emiten títulos de renta fija

Con el fin de seleccionar las organizaciones supranacionales más socialmente responsables, Candriam ha establecido un procedimiento de análisis de ISR riguroso y estructurado que se compone de dos pasos y que se muestra en el siguiente diagrama:



El objetivo del análisis “**mejor de su clase**” consiste exclusivamente en seleccionar aquellas organizaciones supranacionales cuya misión contribuye de forma positiva al desarrollo económico y social de regiones y países. La mayor parte de las organizaciones supranacionales existentes en la actualidad cumplen esta condición debido a la propia naturaleza de sus actividades. En otras palabras, la gran mayoría de ellas superan con éxito nuestro proceso de filtro.

También llevamos a cabo un **análisis basado en normas** de los emisores supranacionales. El objetivo de este análisis es determinar si la organización supranacional respeta los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y, más concretamente, las cuatro categorías principales: derechos humanos (HR), trabajo (L), medioambiente (ENV) y anticorrupción (COR), según se han definido anteriormente.

Este análisis pretende eliminar las organizaciones supranacionales que incumplen de forma significativa y reiterada cualquiera de los diez principios básicos.

2b) ¿Qué recursos internos y externos se emplean para realizar este análisis?

Véase la respuesta dada a la pregunta 1c).

2c) ¿Cuáles son los principales criterios del análisis ESG?

2c-1 – Criterios de análisis para empresas que emiten valores de renta variable y/o títulos de renta fija

- **Análisis “mejor de su clase”**

Los análisis macroeconómico y microeconómico empleados en el análisis “mejor de su clase” de las empresas incluyen dos secciones cada uno: un estudio sectorial y un análisis de cada empresa dentro de su sector.

Por lo que respecta al **análisis macroeconómico**, el análisis de ISR determina si existen correlaciones pertinentes entre las actividades sectoriales (productos ofrecidos, ubicación geográfica, etc.) y los seis desafíos importantes del desarrollo sostenible (cambio climático, agotamiento de recursos, evolución demográfica, interconectividad, salud y bienestar, y economías en desarrollo).

En cuanto al **análisis microeconómico**, el análisis de ISR evalúa los riesgos y las oportunidades sustanciales derivados de las interacciones del sector con sus partes interesadas (los clientes, los empleados, los inversores, el medioambiente, los proveedores y la sociedad). Las relaciones con las seis categorías de partes interesadas se evalúan aplicando un análisis de 14 subcategorías que cubren 32 temas, según se muestra en la siguiente tabla.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Stakeholder Domains	Sub-Domains	Themes
Employees	Employability	Diversity & discrimination
		Training & career management
		Responsiveness to change
	Staff relations	Dialogue with employees
		Work time & flexibility
		Remuneration
Customers	Working Conditions	Health & safety
		Anti-competitive practices
		Commercial behaviour
	Quality & safety assurance	Quality & safety assurance
		Client relations management
Suppliers	Sustainable relationships	
	Practices of suppliers	Working practices of suppliers
		Environmental practices of suppliers
Investors	corporate governance	Board accountability
		Audit & reporting
		Investors' right
		Remuneration
	Sustainable outlook	Sustainable governance
		Sustainable business modes
Society	Process-related social impacts	Long-term profitability
		Community Interactions
	Product-related social impacts	Site safety/security
		Access to products/services
Environment	Public authority relations	Public authority relations
		Water consumption & emissions
		Energy & climate change
		Other atmospheric emissions
		Land use & biodiversity
	Process-related impacts	Raw materials & waste
		Use
	Product-related impacts	Disposal & recycling

Una misma categoría puede estar representada por diferentes indicadores en función de su pertinencia para el sector en cuestión. Por ejemplo, la categoría “salud y seguridad” de los empleados se evalúa, en el caso del sector energético, esencialmente atendiendo a las condiciones de seguridad de las plataformas petroleras, mientras que, en el caso del sector del software, se evaluaría estudiando los indicadores de estrés y ergonomía del lugar de trabajo.

- **Análisis “basado en normas”**

El análisis “basado en normas” determina si una empresa cumple con los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

Tras identificar cualquier incumplimiento de los principios del Pacto Mundial, el análisis emplea varios parámetros para evaluar la gravedad y la magnitud de los incumplimientos:

- Proximidad temporal: ¿cuándo se ha producido el incidente y cuánto ha durado?
- Magnitud: ¿qué costes financieros y daños medioambientales se atribuyen al incidente?
- Credibilidad: ¿el incidente conlleva alegaciones, procedimientos jurídicos, etc.?

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

- Reiteración: ¿se trata de un incidente aislado o existen pruebas de incidentes reiterados durante un periodo determinado?

Asimismo, se hace hincapié en la respuesta de una empresa cuando se produce un incidente. Una empresa que adopta medidas positivas y responsables para asegurarse de que no vuelve a producirse un incumplimiento similar se considera de forma más favorable que una empresa que no reconoce su responsabilidad y/o no adopta ninguna medida correctiva.

- **Verificación de la exposición al sector armamentístico y otras actividades controvertidas**

La exposición de una empresa a actividades controvertidas se evalúa en función de varios parámetros que abarcan las siguientes variables:

- **Tipo de participación:** se tiene en cuenta el tipo de participación (directa o indirecta) para cada empresa evaluada (propietarios y operadores, fabricantes y productores, minoristas y proveedores, proveedores de productos o proveedores de servicios de asistencia técnica, etc.).
- **Grado de participación:** se basa en un enfoque que evalúa el nivel de participación y que se aplica a todo tipo de actividades controvertidas. Por regla general, los indicadores clave empleados son las capacidades de producción o los ingresos derivados de tales actividades.
- **Política responsable:** además del tipo y el grado de participación, es importante analizar cómo aborda y percibe la empresa sus actividades potencialmente controvertidas. Por consiguiente, la presencia (o ausencia) de una política responsable adecuada y específica es crítica a los efectos de este análisis. Este tipo de política reconoce la participación de la empresa en una actividad controvertida, pero también la existencia de sistemas y prácticas concebidos para garantizar que la actividad se desarrolle de forma responsable.

No obstante, toda empresa expuesta a la **industria armamentística** queda excluida de forma permanente del universo de ISR si:

- participa en la producción o la venta de minas antipersona, bombas de racimo, armamento de uranio empobrecido y/o armas químicas, nucleares o biológicas, con independencia de los ingresos generados;
- genera más del 3 % de sus ingresos a partir de la producción o la venta de armas convencionales.

Los umbrales de exclusión por exposición a **otras actividades controvertidas** se muestran en la tabla siguiente:

Actividades controvertidas	Umbral de exclusión
Actividades en regímenes opresivos	■ Amplia presencia en regímenes altamente opresivos ■ Ingresos > 1 %
Contenido para adultos	■ Ingresos > 5 %
Alcohol	■ Ingresos > 10 % sin ninguna política responsable
Juegos de azar	■ Ingresos > 5 %

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Energía nuclear	■ Ingresos > 30 %
Tabaco	■ Ingresos > 5 %
Carbón para centrales térmicas	■ Ingresos derivados de la extracción de carbón > 0 % ■ Ingresos derivados de la generación de energía > 10 %
Pruebas con animales	■ Política responsable, en ausencia de requisitos legales ■ Incumplimientos de la legislación
Modificación genética	■ Ingresos > 10 %

Para obtener más información, se puede consultar la Política sobre actividades controvertidas de Candriam, que está disponible en nuestro sitio web: <http://candriam.com>

2c-2 – Criterios de análisis para países, es decir, emisores de deuda pública, como organizaciones públicas y otros

- **Análisis “mejor de su universo”**

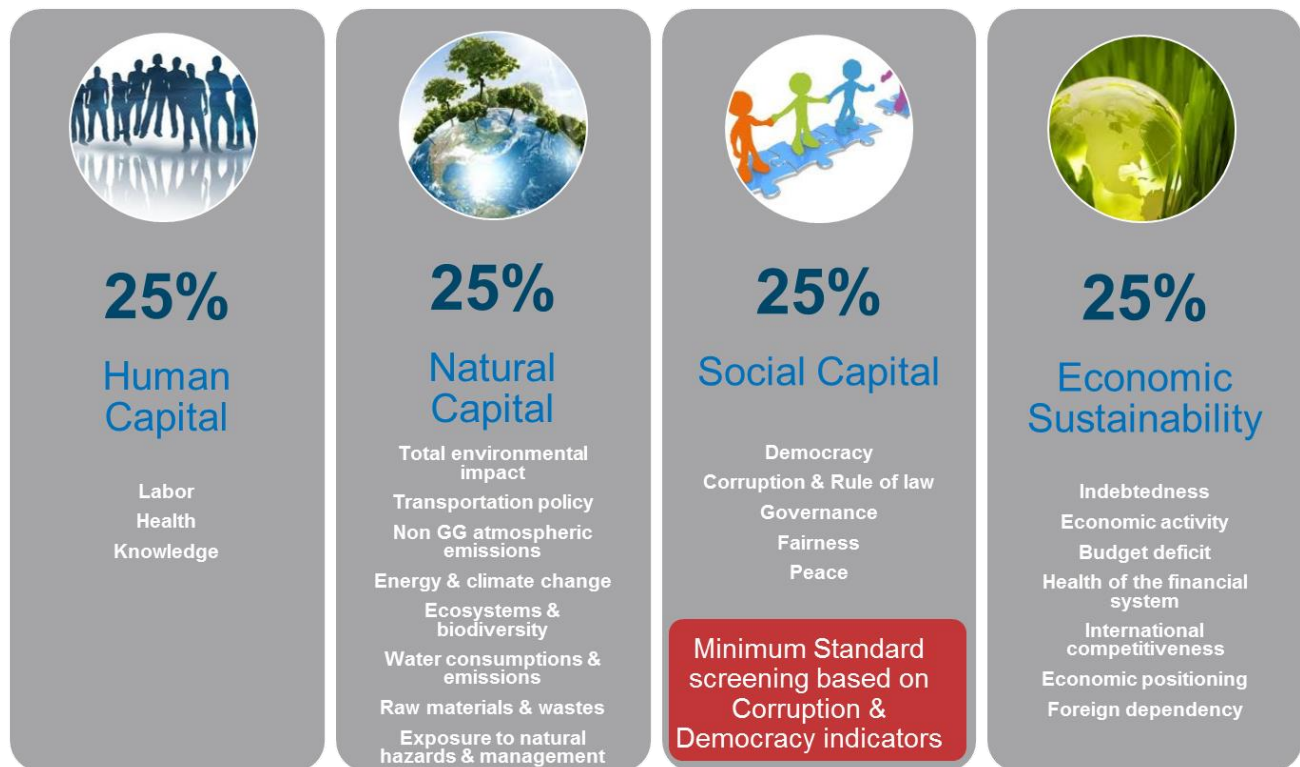
El filtro ESG de países que aplica Candriam tiene por objetivo analizar la capacidad de los países para gestionar sus **recursos humanos, naturales y sociales**, así como su **actividad económica**, de modo que garanticen su bienestar actual sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para garantizar su propio bienestar, incluida la prosperidad económica.

El análisis ESG de los países que lleva a cabo Candriam evalúa si cada país sigue un plan de desarrollo sostenible de medio a largo plazo. Visto de este modo, se trata de un “enfoque basado en el capital”, puesto que, para cada país, revisa una amplia lista de indicadores con el fin de valorar el capital humano, natural, social y económico de un país en la actualidad, y también con el paso del tiempo. Por consiguiente, el análisis ESG de los países de Candriam se compone de una evaluación presente y dinámica al mismo tiempo del capital propio de cada país.

El análisis ESG de los países que realiza Candriam compara unos países con otros, indicador por indicador, con el fin de identificar los puntos fuertes y débiles de cada país en comparación con los demás. Para cada país, se suma el resultado obtenido en cada indicador para determinar una puntuación única que sintetiza el nivel de sostenibilidad del país en relación con sus homólogos. Por tanto, el análisis ESG de los países de Candriam es una puntuación relativa del grado de sostenibilidad del plan de desarrollo de un país en comparación con el de los demás.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales



2c-3 – Criterios de análisis para organizaciones supranacionales que emiten títulos de renta fija

- **Análisis de la definición de objetivos**

La mayor parte de las organizaciones supranacionales tienen misiones con un fin general y no suelen incumplir los principios de desarrollo sostenible.

- **Análisis “basado en normas”**

El análisis “basado en normas” de las organizaciones supranacionales sigue la misma metodología que la empleada en el análisis de empresas.

Véase la respuesta dada al punto 1 de la pregunta 2c).

2d) ¿Qué metodología se emplea para analizar y evaluar los criterios ESG (construcción, escala de evaluación, etc.)?

2d-1 – Metodología de análisis de ISR de empresas que emiten valores de renta variable y/o títulos de renta fija

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

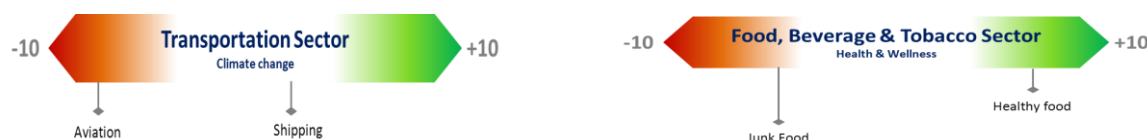
- **Análisis “mejor de su clase”**

Tal como se describe en la respuesta a la pregunta 2c, el análisis “mejor de su clase” aplicado a las empresas incluye tanto una fase de **análisis macroeconómico** como una fase de **análisis microeconómico**.

1. Análisis macroeconómico

Durante el análisis macroeconómico del sector, los analistas definen grupos de empresas con características o modelos de negocio similares (actividad, ubicación geográfica, productos/servicios, etc.) en un sector determinado. A continuación, determinan si esos grupos están expuestos o no a los desafíos importantes pertinentes de su sector y cómo se refleja esto (positiva o negativamente) en cada uno de los seis desafíos del desarrollo sostenible. Para cada desafío pertinente, el impacto se evalúa en una escala de -10 a +10.

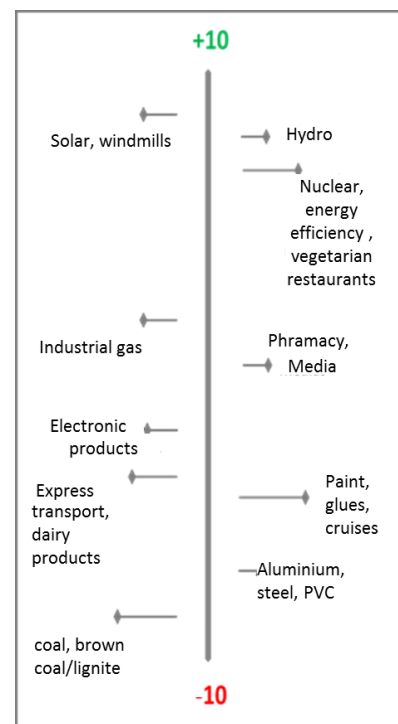
Por ejemplo, al analizar el desafío “cambio climático” en el sector de transporte, la aviación recibiría una puntuación más negativa que el transporte marítimo. Veamos otro ejemplo: si estudiáramos el desafío “salud y bienestar” en el sector alimentario, la comida sana recibiría una puntuación positiva mientras que se daría una puntuación negativa a la comida basura.



Partiendo de las conclusiones del análisis macroeconómico sectorial, se evalúan y puntúan todas las exposiciones de la empresa a los desafíos importantes del desarrollo sostenible específicos de su sector. Para cada empresa, la puntuación del análisis macroeconómico es la suma de las seis puntuaciones otorgadas a cada desafío importante del desarrollo sostenible, y va de -60 a +60. Una puntuación negativa refleja la exposición negativa de la empresa a esos desafíos importantes, mientras que una puntuación positiva refleja una exposición positiva.

Evaluación del desafío “cambio climático”

El cambio climático se considera un desafío importante y sustancial para el desarrollo sostenible. Por consiguiente, se evalúa en todos los modelos sectoriales y representa una fuente de riesgo importante (por lo que se le atribuye una puntuación negativa) para sectores de gran impacto, como la energía, el transporte y los materiales. Durante esta evaluación, se estima el impacto de varias actividades y se tienen en cuenta las emisiones de gases de efecto invernadero desde el origen hasta el consumo final (es decir, los alcances 1, 2 y 3). Sobre la base de esta estimación, los impactos de cada actividad se clasifican, como se describe a continuación, en una escala de -10 a +10. La medición de este impacto se basa en la exposición de la empresa conforme a los ingresos obtenidos por la actividad, salvo para los sectores de energía y servicios públicos, en cuyo caso se basa en las reservas de combustibles fósiles y en la capacidad instalada, respectivamente.



2. Análisis microeconómico

Durante el **análisis microeconómico** del sector, se evalúan los riesgos y las oportunidades sustanciales que se derivan de las interacciones con las partes interesadas.

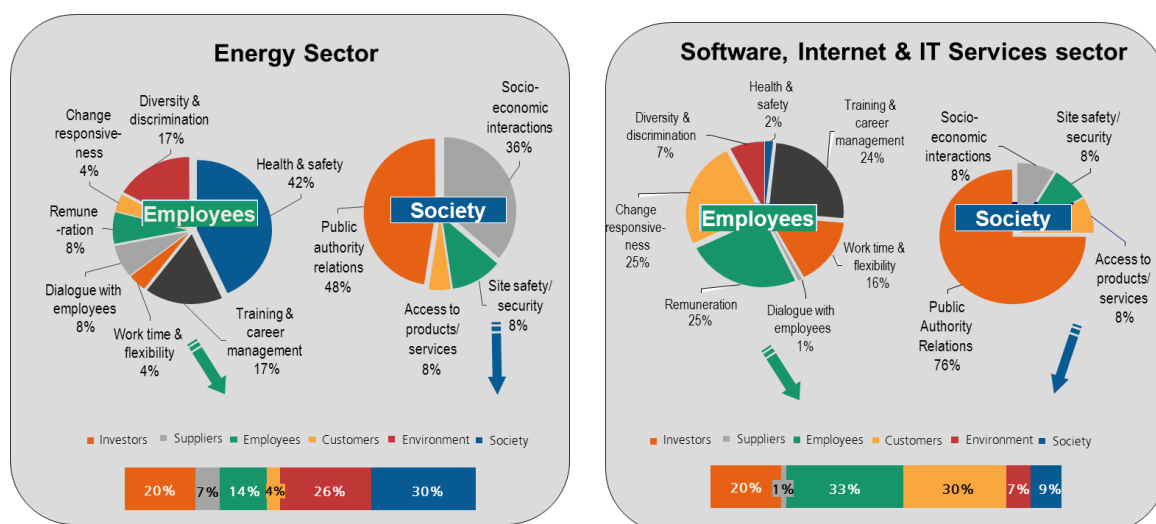
Con el fin de crear el modelo para el análisis microeconómico del sector, el análisis de ISR determina la pertinencia (ponderación) de los diferentes temas para el sector en cuestión. Sobre la base de datos sectoriales cualitativos y, si es posible, datos cuantitativos históricos, se determina la pertinencia de cada categoría en función de la frecuencia de las interacciones, su impacto financiero y las perspectivas futuras.

- Frecuencia: la frecuencia con la que se repiten determinados sucesos, como accidentes, multas, disputas legales o la publicación de reseñas informativas, así como el grado de atención que se presta a las partes interesadas.
- Impacto financiero: la magnitud del impacto de una emisión de ISR en, por ejemplo, las ventas, los márgenes y el activo (material e inmaterial).
- Perspectivas futuras: la probabilidad de que la pertinencia de una emisión aumente o disminuya a causa de un cambio en la frecuencia o en el impacto financiero a lo largo de los cinco años siguientes.

Una vez determinada la pertinencia de cada categoría, pueden definirse ponderaciones para cada categoría y subcategoría, así como la relación con la parte interesada.

Los dos ejemplos siguientes³ ilustran temas pertinentes relacionados con las partes interesadas:

- En el modelo para el sector de la energía, las relaciones más importantes son las mantenidas con el medioambiente y la sociedad; en el modelo para el sector del software, predominan las relaciones con empleados y clientes.
- En cuanto a las relaciones con los empleados, la salud y el bienestar con el factor más importante en el sector energético, mientras que solo recibe una ponderación del 2 % en el sector del software, para el cual las ponderaciones más elevadas se otorgan a la gestión del cambio y la remuneración.



³ A la gobernanza corporativa (relaciones con los inversores) se le asigna una ponderación del 20 % en todos los modelos sectoriales.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Para cada tema abordado, el análisis de ISR evalúa las estrategias aplicadas por la empresa (pertinencia de la estrategia desarrollada, recursos humanos y materiales asignados, proactividad y seguimiento), así como los resultados de la empresa en cada categoría en comparación con sus competidores y las tendencias principales del sector.

La combinación de esta evaluación y las ponderaciones para cada categoría de relaciones con las partes interesadas obtenidas con el análisis microeconómico proporciona la puntuación microeconómica global (media ponderada de las seis puntuaciones individuales de las relaciones con las partes interesadas) para cada empresa. La puntuación de cada empresa va de 0 a 100.

Gestión de las relaciones con el medioambiente

La exposición a los riesgos y las oportunidades de la gestión medioambiental revisten especial importancia en el caso de los sectores de alto impacto, como la energía, los materiales, los servicios públicos, la automoción y los bienes inmobiliarios. Al analizar la gestión medioambiental, también se abarcan otros aspectos, como la contaminación del aire, e incluyen: uso de la energía, biodiversidad, uso del suelo, residuos y reciclaje, consumo de agua e impacto medioambiental de los productos.

Ejemplos en el sector energético

- Estrategias implementadas
 - Impacto medioambiental de proyectos nuevos antes del lanzamiento
 - Proyectos en los campos de las energías renovables y la eficiencia energética
 - Remuneración variable pagada a los directores ejecutivos sobre la base de resultados medioambientales
 - Tecnologías y medidas empleadas para prevenir fugas en oleoductos (cables de fibra óptica para detectar fugas, monitorización de la presión)
- Resultados
 - Combinación de fuentes de energía y emisiones de CO₂
 - Tasa de fugas de petróleo < media sectorial
 - Tasa de quema de gas < media sectorial
 - Elevado % de plantas con la certificación OHSAS 14001
- Análisis “basado en normas”

Si el análisis de ISR identifica algún incumplimiento de los principios del Pacto Mundial, en función de su magnitud se asigna un código de color (verde, naranja, rojo) a cada empresa para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), trabajo (L), medioambiente (ENV) y anticorrupción (COR).

La información sobre incidentes o incumplimientos de los estándares internacionales, reales, sospechados y/o relacionados, se recopilan mediante investigación externa y se combinan con análisis internos realizados por nuestros analistas de ISR. A partir de esa información y en función del marco de evaluación descrito anteriormente, se determina el código de color para cada una de las cuatro categorías principales como se indica a continuación.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Green	- No evidence of repeated or significant violations of the Global Compact principles
Orange	- Evidence of repeated violations of the Global Compact principles but these do not appear to be significant; or - Evidence of significant violations of the Global Compact principles but these do not appear to be repetitive; or - Evidence of repeated and significant violations of the Global Compact principles, but the company has taken appropriate corrective measures/actions
Red	- Evident of repeated and significant violations of Global Compact principles and the organisation has no appropriate response/behaviour

Para que un emisor pueda superar satisfactoriamente el filtro del análisis basado en normas, no debe haber recibido ningún código “rojo” en ninguna de las cuatro categorías. Este filtro elimina hasta un 4 % de las empresas analizadas. Las empresas se someten a un control permanente y a actualización continua.

- **Verificación de la exposición al sector armamentístico y otras actividades controvertidas**

Tal como se describe en la respuesta dada a la pregunta 2c), las empresas que superan el umbral de participación tolerado se excluyen de nuestro universo de ISR.

2d-2 – Metodología de análisis para países, es decir, emisores de deuda pública, como organizaciones públicas y otros

El análisis “mejor de su universo” de países hace hincapié en cómo gestiona cada país su capital humano, natural y social, así como en su forma de garantizar su sostenibilidad económica. En nuestro árbol analítico, estos cuatro pilares se dividen en 23 subcategorías, que a su vez se dividen en 75 temas (véase la respuesta dada a la pregunta 2c-2 para obtener más detalles).

Los cuatro pilares del análisis “mejor de su universo” para países reciben la misma ponderación. Dentro de cada pilar, la ponderación de las categorías se basa en su impacto interdisciplinar en el conjunto de la evaluación.

Nuestro proceso de evaluación de países incluye una evaluación de dos aspectos de cada tema: estrategia gubernamental y resultados:

- *Estrategia*: se evalúan los gobiernos en términos de los compromisos y las políticas que implementan para cumplir tales compromisos (creación de instituciones, definición de políticas, asignación presupuestaria).
- *Resultados*: los resultados de los países se evalúan a lo largo del tiempo y en comparación con los de otros países. Los países pueden desarrollar y reforzar los activos que componen su cartera o debilitarlos o (en el peor de los casos) destruirlos.

El ámbito del capital humano tiene por objetivo identificar países que presentan el mejor potencial de productividad humana. Para ello, se evalúan el estado de salud y el nivel de conocimientos de la población, así como las oportunidades de empleo de las que dispone la población (por ejemplo, la tasa de participación económica).

Algunos ejemplos de indicadores utilizados en este ámbito son la proporción de la fuerza laboral de un país que tiene titulación universitaria, la tasa de población activa (15-64 años) y la proporción de muertes provocadas por enfermedades transmisibles.

Dentro del **ámbito del capital natural**, analizamos lo bien que un país gestiona sus propios recursos naturales y la aportación (positiva o negativa) de un país a los esfuerzos mundiales por atenuar los problemas medioambientales importantes como el cambio climático, la destrucción de ecosistemas, la pérdida de

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

biodiversidad, el uso insostenible de recursos hídricos, el agotamiento de las materias primas y la generación intensiva de recursos.

Algunos ejemplos de indicadores empleados en este dominio son: emisiones de dióxido de carbono per cápita, la cuota que representan las energías renovables en el consumo energético total, la proporción de especies animales amenazadas y la extracción total de agua dulce en proporción con los recursos internos de un país.

Por lo que respecta al **ámbito del capital social**, el análisis ESG de los países que lleva a cabo Candriam evalúa lo bien que funcionan la sociedad civil y las instituciones de un país. Para ello, el análisis evalúa, entre otras cosas, lo democrático que es el sistema político de un país, su propensión a la corrupción, el grado en que se hace cumplir la ley, si las instituciones proporcionan un entorno efectivo y favorable a las empresas, si la riqueza está repartida de una forma razonablemente equitativa, y si la población del país disfruta de unas condiciones de vida seguras.

Algunos indicadores destacados usados en este ámbito son: la Clasificación Mundial de la Libertad de Prensa de Reporteros sin Fronteras, el número de delitos por cada cien mil habitantes, la proporción de empresas expuestas a solicitudes de pagos de sobornos durante el año previo, la Calificación de calidad de la administración pública de la CPIA del Banco Mundial y el Índice de facilidad para hacer negocios, también del Banco Mundial.

En el ámbito de la sostenibilidad económica se lleva a cabo una evaluación general de los fundamentales económicos de un país y se detectan amenazas potenciales para la base económica de cada país. En el proceso, se evalúa la estabilidad de la financiación que permite aplicar todas las políticas de sostenibilidad englobadas en los ámbitos de capital humano, capital natural y capital social.

Ejemplos del pasado han puesto de manifiesto que un país con unos malos fundamentales económicos no puede mantener un nivel elevado de capital humano, capital natural y capital social a largo plazo. En conjunto, la capacidad de un país para aplicar ambiciosas políticas de sostenibilidad requiere una economía solvente.

Son ejemplos de los indicadores usados en este ámbito el déficit presupuestario como porcentaje del PIB, la deuda del gobierno central como porcentaje del PIB y los pagos del servicio de la deuda (principal + intereses) como porcentaje de los ingresos derivados de las exportaciones.

Candriam aplica un mecanismo de salvaguardia en relación con aquellos países que obtienen resultados insuficientes en relación con un número limitado de temas que se consideran especialmente sensibles: democracia y corrupción.

La selección de la democracia y la corrupción como temas especialmente sensibles responde al hecho de que parecía inaceptable financiar gobiernos dictatoriales y/o gobiernos cuyas finanzas públicas se han malversado en lugar de destinarse a las políticas públicas que debían financiar.

En el caso de los países con un mal resultado en estos dos temas, se aplica directamente una penalización específica en su puntuación del capital social. Puesto que la puntuación del capital social es una de las cuatro que se utiliza para calcular la puntuación final de un país (y representa un 25% de la puntuación final), esta penalización rebaja indirectamente la puntuación final de esos países. En conclusión, esta penalización específica aborda de forma efectiva la exposición potencial del fondo tanto a dictaduras reales como a países muy corruptos donde abundan los problemas de malversación de las arcas públicas.

La metodología de filtro proporciona un modelo de puntuación y cada país recibe una puntuación de 0 a 100.

2d-3 – Metodología del análisis de ISR para organizaciones supranacionales que emiten títulos de renta fija

Para que una organización supranacional sea elegible para el universo de ISR, debe tener una misión que cumpla los principios de desarrollo sostenible y no debe haber cometido ningún incumplimiento sistemático importante de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

Un código de color “rojo” en cualquiera de las cuatro categorías principales del Pacto Mundial conlleva la exclusión del universo de ISR.

2e) ¿Con qué frecuencia se revisa la evaluación ESG?

Cada sector y cada país se analizan periódicamente para evaluar la evolución de las tendencias de sostenibilidad, así como la pertinencia y la importancia de cada modelo o marco empleado.

La finalidad es garantizar que los modelos “mejor de su clase” empleados por los analistas reflejen de forma óptima los riesgos y las oportunidades de desarrollo sostenible que afectan al sector en cuestión. Puesto que las empresas se monitorizan continuamente, están sujetas a actualizaciones frecuentes dentro del marco del modelo sectorial “mejor de su clase”.

Si se produce algún suceso importante capaz de afectar a la calificación asignada a una empresa (a saber, fusiones y adquisiciones, escándalos, controversias relacionadas con la sostenibilidad, etc.) o un país (a saber, guerras, desastres naturales, golpes de Estado, etc.), el analista de ISR lanzará una alerta sobre el emisor.

Existen varios tipos de alerta dignos de consideración:

- Alerta de monitorización de ISR (solo con fines informativos): Esta alerta explica cómo ha evaluado el equipo de ISR el incidente o la controversia, aunque no se aplique ningún cambio inmediato a la decisión sobre la elegibilidad de la empresa.
- Alerta de ISR: Esta alerta conlleva que el gestor de carteras ya no podrá ampliar su posición en este emisor. El resultado de una alerta de ISR puede ser:
 - Un cambio inmediato en la decisión final sobre los criterios de elegibilidad de la empresa (de “elegible” para una cartera de ISR a “no elegible”), En este caso, el gestor de carteras debe vender la posición en un plazo de 3 meses.
 - Ningún cambio inmediato en la decisión final sobre la elegibilidad de la empresa, pero existe una alta probabilidad de que se aplique un cambio en el futuro próximo tras el resultado del análisis. No es necesario vender la posición de inmediato. Dentro del plazo de tres meses siguiente a la alerta, la empresa se revisará sobre la base de la nueva información. El periodo de revisión puede ser más prolongado si está justificado por motivos objetivos, como un diálogo en curso con la empresa o la espera del resultado de un litigio.

La metodología de análisis de los países que se describe en este Código se ha modificado en los 12 últimos meses tras la ampliación del alcance a los mercados emergentes.

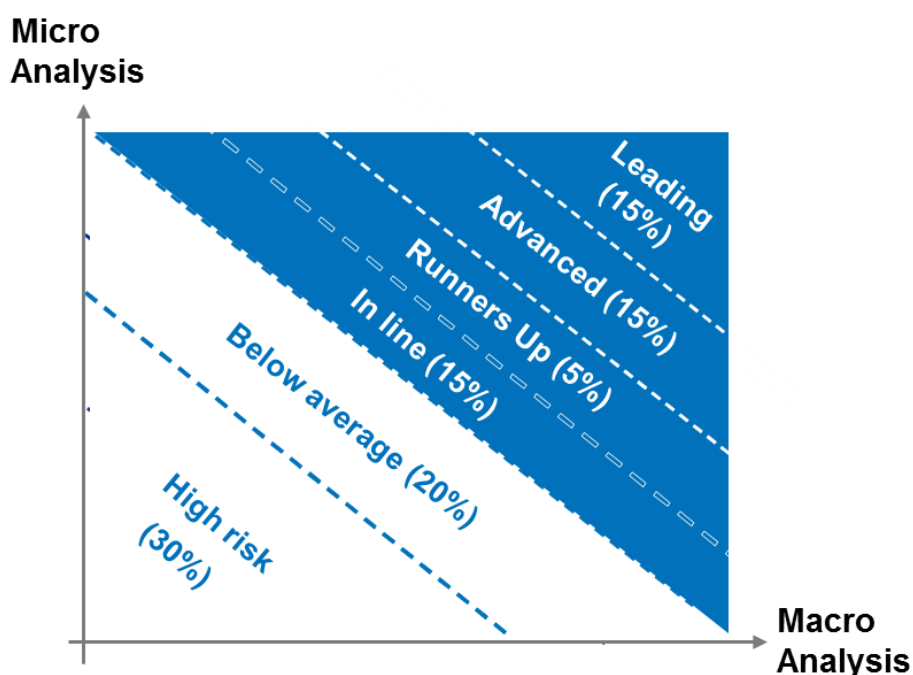
3. Proceso de inversión

3a) ¿Cómo se incorporan los criterios ESG a la definición de universo de inversión elegible?

3a-1 – Definición del universo de inversión elegible para empresas que emiten valores de renta variable y/o títulos de renta fija

El universo de ISR se compone de todas las empresas que han superado satisfactoriamente las fases de: Análisis “mejor de su clase”, análisis “basado en normas” y filtro de exclusión de actividades controvertidas.

Sobre la base de las puntuaciones combinadas de los análisis macroeconómico y microeconómico, las empresas de cada sector se posicionan en un gráfico, tal como se muestra a continuación:



Las empresas con el mejor posicionamiento por sus puntuaciones macroeconómica y microeconómica conforman el universo “mejor de su clase” y pueden incluirse en las carteras de ISR.

El universo “mejor de su clase” está formado por el 50 % superior de las empresas mejor posicionadas.

Por lo que respecta a la estrategia de alto rendimiento, el universo “mejor de su clase” comprende el 70 % superior de las empresas mejor posicionadas.

Tras verificar su cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, solo el 3 % de las empresas analizadas quedan excluidas.

De media, alrededor del 2 % (8 % en el caso de los emisores de alto rendimiento) de las empresas que han superado satisfactoriamente las fases de los análisis “mejor de su clase” y “basado en normas” no superan la fase del filtro de actividades controvertidas. La mayoría de estas exclusiones se producen al verificar la exposición al sector armamentístico.

Nuestra selección de empresas “mejores de su clase” evalúa los bienes y los servicios ofrecidos y las prácticas medioambientales aplicadas a lo largo de toda la cadena de valor. Seleccionamos empresas que se esfuerzan de forma activa por emplear fuentes de energía relativamente no contaminantes y dejan de emplear las otras, al

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

tiempo que evitan caer en la trampa de sectores que, por su naturaleza, están expuestos a riesgos (como el sector nuclear).

Este enfoque nos permite ofrecer una selección ESG que reduce la huella de carbono de nuestras carteras en un 30-40 % en comparación con el índice de referencia.

Sucesos específicos (por ejemplo, entradas en el índice) pueden afectar al universo de inversión entre una revisión sectorial y la siguiente. Con el fin de abordar los cambios en este universo (llamados “casos especiales”), el analista aplica una metodología de filtro de ISR de alto nivel antes de la siguiente revisión sectorial. El filtro se aplica con la misma intención que nuestro análisis “mejor de su clase”, y la única diferencia es que el resultado es una opinión cualitativa sobre la que basar la inclusión o la exclusión en lugar de una puntuación cuantitativa en una escala de 0 a 100. Todos los emisores se evaluarán desde una perspectiva basada en normas y una perspectiva de actividades controvertidas. Además, el filtro excluirá emisores que estén expuestos a los modelos de negocio más negativos según el enfoque macroeconómico “mejor de su clase” de Candriam y que, por tanto, se consideran atrasados en sus prácticas hacia las partes interesadas (análisis microeconómico). Esos “casos especiales” se puntuarán durante la siguiente revisión sectorial.

3a-2 – Definición del universo de inversión elegible para emisores de deuda pública, como organizaciones públicas y otros

Solo los emisores que hayan superado satisfactoriamente el procedimiento de filtro de países son elegibles para su inclusión en el universo de países final.

Basándonos en nuestros análisis de ISR de los países, asignamos a cada país una puntuación entre 0 y 100. Los países desarrollados con una puntuación de ISR inferior a 50 se excluyen del universo de países de ISR, y también se excluyen los países emergentes con una puntuación por debajo de 35.

Por último, los países quedan excluidos del universo de ISR si no cumplen las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera (GAFI), si están considerados como un régimen altamente opresivo o si respaldan regímenes altamente opresivos.

Las recomendaciones del GAFI (www.fatf-gafi.org) están reconocidas como el estándar internacional para combatir el blanqueo de dinero, la financiación del terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva.

El filtro aplicado para identificar países considerados como regímenes altamente opresivos o que respaldan regímenes altamente opresivos se basa en el Índice de voz y responsabilidad del Banco Mundial y en el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House.

3a-3 – Definición del universo de inversión elegible para organizaciones supranacionales que emiten títulos de renta fija

Todas las organizaciones supranacionales cuya misión se ha validado y que han superado el proceso de filtro “basado en normas” se incluyen en el universo de ISR.

3b) ¿Cartera se incluyen los criterios ESG en el proceso de construcción de carteras?

El proceso de ISR de Candriam se compone de dos fases. En primer lugar, se define el universo de inversión elegible y, en segundo lugar, se realiza una selección financiera dentro de ese universo elegible.

La selección financiera de emisores incluidos en ese universo de ISR se basa en el análisis financiero y en la gestión óptima de los riesgos y de la cartera.

Queda prohibido toda inversión de fuera del universo de ISR.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

La selección de emisores de ISR es confirmada por el equipo de analistas de ISR cada mes y, si existen circunstancias excepcionales, en momento específicos. Si se produce un cambio en el universo de ISR y se excluye un emisor, el planteamiento adoptado excluye ese emisor de las carteras de ISR en un plazo de 3 meses, dependiendo de las condiciones de mercado (podrán hacerse muy pocas excepciones con el fin de tener en cuenta un posible problema de liquidez).

El Departamento de Gestión del Riesgo se asegura de que todos los títulos mantenidos en las carteras cumplan con el universo de ISR.

Actualmente, aunque no se informa sistemáticamente a los inversores de las enajenaciones por motivos de ISR, estas se incluyen en los comentarios de los informes trimestrales de los fondos que se publican en el sitio web de la empresa. Para obtener más información sobre los documentos disponibles, véase la respuesta a la pregunta 4b).

3c) ¿Existe alguna política de compromiso ESG específica para estos fondos?

La política de compromiso de Candriam, que se describe en la respuesta a la pregunta 1b) y se presenta en el Informe de compromiso de ISR (disponible en el sitio web de Candriam: https://www.candriam.be/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-report/engagement-activities_annual-report2016_def2.pdf), se aplica a todos los fondos cubiertos por este Código.

3d) ¿Existe alguna política de voto específica para estos fondos que incorpore criterios ESG?

La política de voto de Candriam se aplica a todos los fondos cubiertos por este Código.

3e) ¿Los fondos llevan a cabo actividades de préstamo y empréstito de valores?

Los fondos de ISR no llevan a cabo actividades de préstamo o empréstito de valores.

3f) ¿Los fondos utilizan derivados?

En función de las clases de activos en las que pueden invertir y dentro de los límites definidos en el folleto aprobado, las carteras de ISR pueden emplear derivados, según se define a continuación. El principio general en relación con el uso de derivados es que las posiciones cortas a través de derivados solo se pueden emplear para cubrir posiciones largas. No están autorizadas las posiciones cortas netas, salvo en casos excepcionales en los que no puede obtenerse una cobertura adecuada a causa de falta de cobertura de instrumentos.

Por lo que respecta a todas las operaciones con derivados, el fondo está obligado a utilizar como contraparte únicamente a instituciones financieras que, en el momento de la operación, cumplan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, tal como se describe en la sección 2c de este Código.

- Futuros sobre tipos de interés: la gestión de los fondos en cuestión conlleva el uso habitual de futuros sobre tipos de interés basados en emisiones de deuda pública que pertenezcan al universo de ISR con el fin de ajustar la duración (al alza o a la baja) de la cartera entre los diferentes segmentos de la curva de rendimientos. Estas operaciones están limitadas por las normas legales aplicables a los fondos sujetos a la directiva europea, es decir, al 100 % del patrimonio de los fondos (incluidos otros derivados). Puesto que el subyacente está incluido en el universo de ISR, esto no tiene ninguna repercusión en la calidad ESG del fondo.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

- Swaps de tipos de interés: la gestión de los fondos en cuestión puede conllevar el uso de swaps de tipos de interés con el fin de intercambiar un tipo fijo por un tipo variable, habida cuenta de que la contraparte debe pertenecer al universo de ISR. Estas operaciones están limitadas por las normas legales aplicables a los fondos sujetos a la directiva europea, es decir, al 100 % del patrimonio de los fondos (incluidos otros derivados). Puesto que el subyacente está incluido en el universo de ISR, esto no tiene ninguna repercusión en la calidad ESG del fondo.
- Swaps de renta variable: estas operaciones están permitidas siempre y cuando el índice o la cesta de valores en cuestión cumplan los criterios del universo de ISR.
- Índices de derivados de crédito: la gestión de los fondos en cuestión puede conllevar el uso temporal de índices de derivados de crédito en aquellos casos en los que los fondos deban ajustar con rapidez su exposición a los mercados. Estas posiciones son temporales (como máximo de una semana de duración) y están limitadas a un 10 % del patrimonio del fondo.
- Swaps de incumplimiento de crédito (CDS): los fondos en cuestión pueden emplear CDS de un emisor de ISR en la cartera si la contraparte de la transacción es una institución financiera que también pertenece al universo de ISR. Puesto que tanto el emisor sujeto al CDS como la contraparte de la operación pertenecen al universo de ISR, estas operaciones no inciden en la calidad ESG del fondo.
- Futuros sobre índices de renta variable: la gestión de los fondos en cuestión puede conllevar el uso temporal de futuros sobre índices de renta variable en aquellos casos en los que los fondos deban ajustar con rapidez la exposición de la cartera a los mercados de renta variable. Estas posiciones son temporales (como máximo de una semana de duración) y están limitadas a un 10 % del patrimonio del fondo.
- Contratos a plazo: los contratos a plazo se emplean exclusivamente para ajustar con rapidez la exposición de la cartera al riesgo del tipo de cambio en caso de que se produzcan fluctuaciones acusadas del mercado o un cambio importante en la composición de la cartera. Estas operaciones, que no afectan a la calidad ESG del fondo, deben realizarse con una institución de crédito que forme parte del universo de ISR.
- Opciones cotizadas y extrabursátiles sobre emisores individuales de renta variable o renta fija: estas opciones son válidas siempre y cuando los emisores formen parte del universo de ISR.

3g) ¿Se invierte el patrimonio de alguno de los fondos en organizaciones no cotizadas de utilidad social importante?

Ninguno de los activos incluidos en los fondos de ISR cubiertos por este Código se invierte en organizaciones no cotizadas de utilidad social importante.

4. Controles e informes de la calidad ESG

4a) ¿Cuáles son los procedimientos internos y/o externos aplicados para garantizar que la cartera cumple las normas ESG definidas en la sección 3 del Código?

En Candriam son varios los departamentos responsables del control interno: Gestión del Riesgo, Auditoría Interna y Cumplimiento Normativo.

Cada departamento es independiente del Departamento de Gestión de Fondos y está subordinado directamente a la autoridad del Comité Ejecutivo de Candriam.

El Departamento de Gestión del Riesgo se asegura de que todos los títulos mantenidos en las carteras cumplan con el universo de ISR.

Una de las herramientas empleadas por este departamento es el servidor de restricciones, una herramienta que combina la totalidad de las restricciones y los límites necesarios para gestionar los fondos de inversión. Contiene restricciones normativas y contractuales, así como límites y restricciones definidos internamente que se emplean para prevenir errores operativos. Por ejemplo, se aplican restricciones:

- al universo de ISR;
- a la lista de inversiones autorizadas;
- a las ratios potenciales (liquidez, dispersión) definidas;
- a las principales restricciones normativas aplicables al fondo;
- a la “lista de advertencias crediticias” y a la “lista de advertencias de recursos propios”.

Una vez configuradas las restricciones en el servidor de restricciones, todas las órdenes introducidas por el gestor de carteras se comparan de inmediato con ellas antes de enviar la orden a los mercados (control *ex ante*). El gestor de carteras recibe una alerta en caso de incumplimiento de una restricción.

El Departamento de Auditoría Interna realiza inspecciones y, a continuación, asesora según sea necesario para garantizar el funcionamiento y la implementación efectiva del sistema de control interno vigente. Las misiones de inspección representan la mayor parte del trabajo del Departamento de Auditoría Interna y pretenden proporcionar al Comité Ejecutivo una evaluación objetiva e independiente de un ámbito particular (función, proceso, sistema, etc.). En este contexto, Auditoría Interna monitoriza periódicamente la aplicación de la metodología de ISR y su aplicación en el proceso de gestión de carteras de ISR.

En calidad de asesor externo, Deloitte se asegura de que todas las posiciones de los fondos y todas las operaciones llevadas a cabo en los fondos se adhieran al universo de ISR tal como se ha definido y, al mismo tiempo, tiene en cuenta el periodo autorizado en caso de que se produzcan cambios en el universo de ISR.

4b) ¿Qué medios se emplean para las comunicaciones relativas a la gestión de ISR de los fondos?

Los documentos y la información sobre nuestros fondos de ISR abordan la calidad ESG de la cartera a través:

- de la estrategia de inversión del fondo;
- del universo de inversión elegible basado en la calidad ESG descrita en la estrategia;
- de la selección de las mayores posiciones en cartera, tal como se describe en el informe de los fondos.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

También pueden consultarse detalles de los valores mantenidos en cartera en nuestro sitio web corporativo, en las fichas específicas de los productos y en la sección “Search for a Fund” (Buscar un fondo).

Todos los fondos de ISR principales se describen en el sitio web corporativo y se pueden localizar utilizando el motor de búsqueda de fondos: <https://www.candriam.com/en/professional/funds-search/#/sri=true>

El Informe de compromiso de ISR se puede consultar en el siguiente enlace:

https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-report/engagement-activities_annual-report2017.pdf

El Informe anual de voto por delegación se puede consultar en el siguiente enlace:

<https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxyvotingannualreview2017.pdf>

La información detallada sobre los votos emitidos se puede consultar en nuestro sitio web en el siguiente enlace:

<https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/proxy-voting-candriams-votes-2017/>

El Informe de desarrollo sostenible se puede consultar en el siguiente enlace:

<https://www.candriam.be/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/csr-report/csr2017.pdf>

Las consultas sobre investigaciones disponibles para los inversores/ahorradores o el detalle de los valores mantenidos en cada cartera pueden remitirse a Investor.support@candriam.com.

Apéndice

Definición de términos de ISR

ISR (inversión socialmente responsable)

Aplicación de principios de desarrollo sostenible a la inversión. Un enfoque que consiste en incorporar de forma simultánea y sistemática criterios medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG) además de los criterios habituales. El enfoque puede adoptar varias formas basadas en la selección positiva, la exclusión o ambas y, si procede, puede incluir criterios para el diálogo con los emisores.

Desarrollo sostenible

“Desarrollo que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades”.⁴ Este concepto incluye, como mínimo, tres pilares: un pilar económico, uno social y uno medioambiental.

Criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa)

- **Pilar medioambiental:** designa el impacto directo o indirecto de la actividad de un emisor en el medioambiente.
- **Pilar social y societario:** está asociado al impacto directo o indirecto de la actividad de un emisor en las partes interesadas en relación con valores universales (derechos humanos, normas internacionales del trabajo, anticorrupción, etc.).
- **Pilar de gobernanza corporativa:** la totalidad de los procesos, los reglamentos, las leyes y las instituciones que influyen en cómo se dirige, administra y controla una empresa. También incluye las relaciones de la empresa con sus diferentes partes interesadas y los objetivos por los que se rige la sociedad. En las partes interesadas se incluyen principalmente los accionistas, la dirección y el Consejo de Administración.

Compromiso

Actividad de los inversores (inversores como fondos de pensiones, compañías de seguros y firmas de gestión de carteras) destinada a influir en el comportamiento de una empresa a medio y largo plazo poniendo de manifiesto la importancia de incluir criterios medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa. Esta actividad también abarca diálogos individuales o colectivos con empresas, las prácticas de voto de los gestores y el respeto de las resoluciones adoptadas en las juntas generales de accionistas.

⁴ Informe Brundtland. Agosto de 1987. Comisión Mundial sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

RSC (responsabilidad social corporativa)

Aplicación de principios de desarrollo sostenible a la empresa. Incorporación voluntaria de consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG), además de los criterios económicos habituales, por parte de las empresas en sus actividades y sus relaciones con las partes interesadas.

Partes interesadas

Cualquier grupo o particular capaz de influir en la consecución de los objetivos de una organización o de verse afectado por ello. En el caso de una empresa, este término designa a todas las personas físicas o jurídicas (empleados, accionistas, clientes, proveedores, autoridades locales, ONG, sindicatos, la sociedad civil, etc.) que tienen vínculos directos o indirectos con la empresa.

** Informe Brundtland. Agosto de 1987. Comisión Mundial sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo.*

Atribución de resultados

Calidad ESG y métricas del impacto ESG

Además de los resultados financieros, los comentarios mensuales de los fondos también incluyen información cuantitativa y/o cualitativa sobre la calidad ESG (medioambiental, social y de gobernanza corporativa) de nuestros productos de ISR.

Como gestora de activos de ISR activa, nos parece importante proporcionar a nuestros clientes informes transparentes sobre la calidad ESG de nuestros productos de ISR. Por ese motivo hemos desarrollado una completa herramienta de evaluación que nos permite medir los resultados ESG para nuestros fondos de ISR.

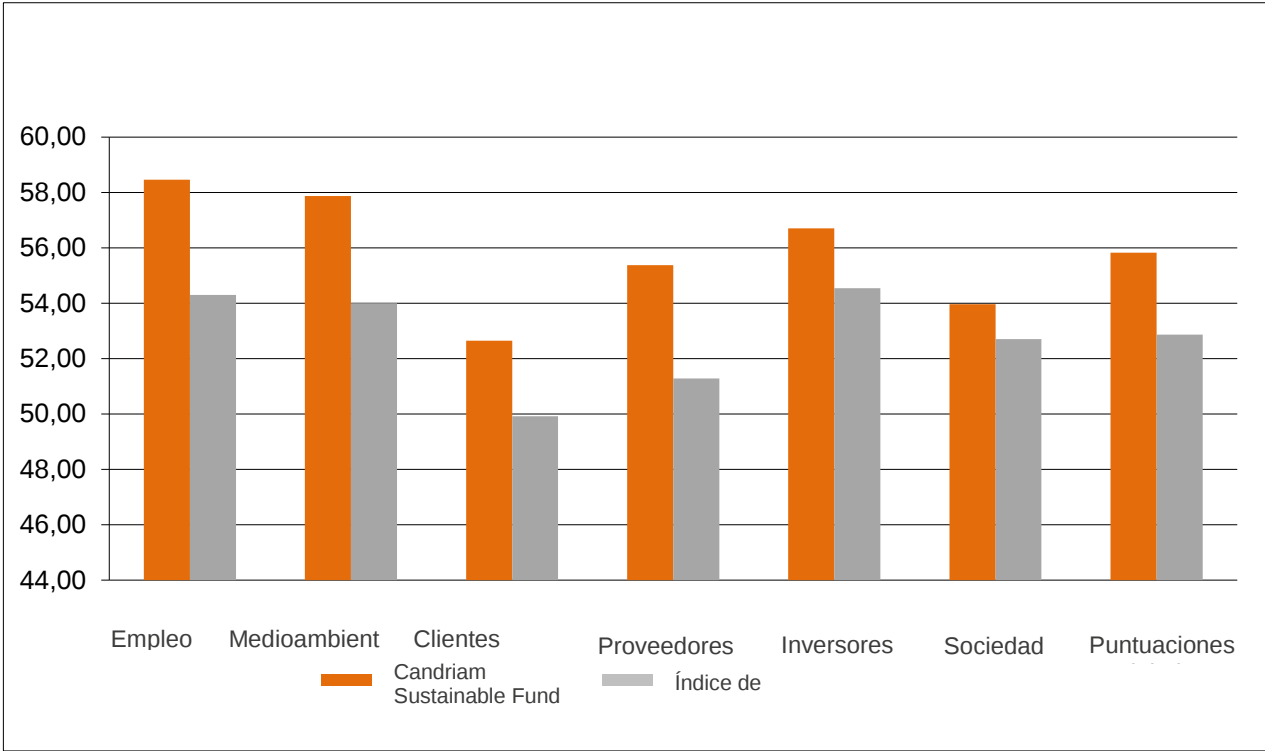
El informe sobre los resultados de ESG de nuestros fondos está disponible en nuestro sitio web: www.candriam.com/.

Las métricas cualitativas de los resultados ESG incluyen una calificación ESG global para la cartera y dos gráficos que muestran la calidad ESG de aquellos de nuestros fondos de ISR que se han sometido a nuestro detallado análisis “mejor de su clase” desarrollado internamente.

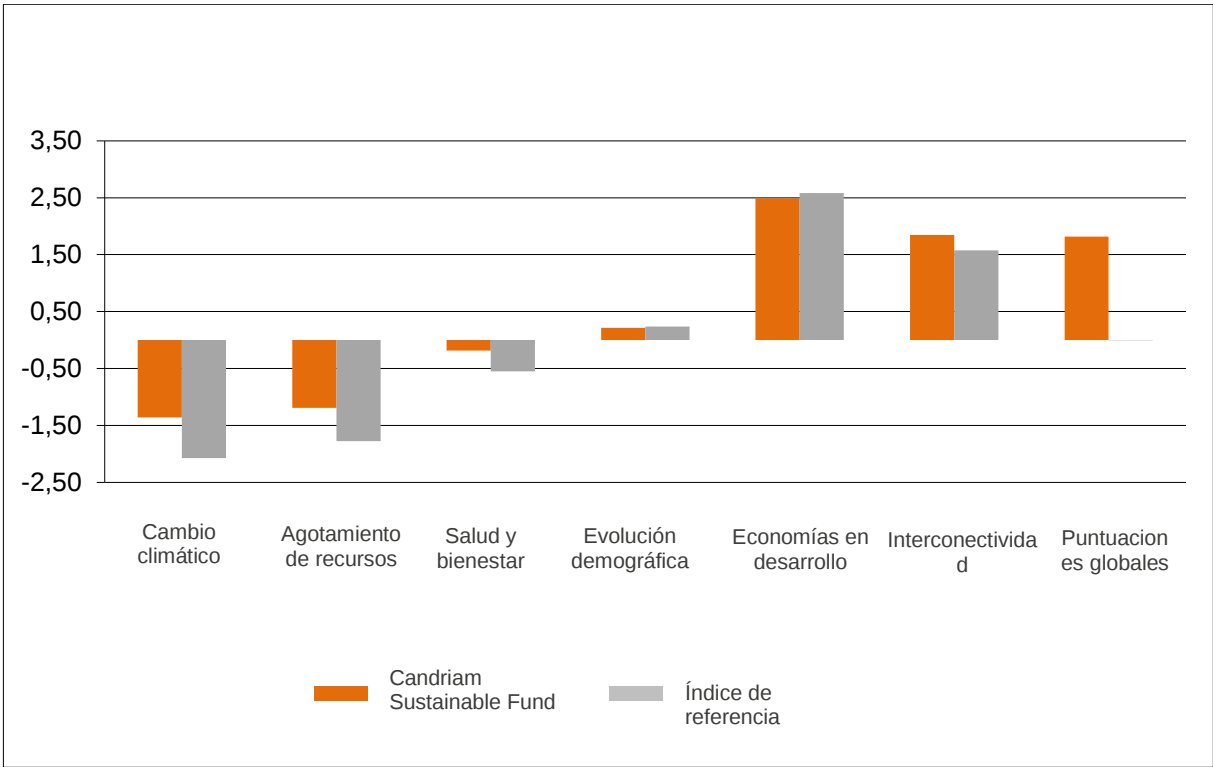
A partir de nuestro análisis corporativo de ISR, tal como se describe en la sección 2 de este Código, el primer gráfico muestra las puntuaciones obtenidas del análisis microeconómico, es decir, las puntuaciones individuales para los seis ámbitos relacionados con las partes interesadas, además de la puntuación microeconómica agregada global tanto para el fondo de ISR como para su índice de referencia.

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales



El segundo gráfico muestra las puntuaciones obtenidas del análisis macroeconómico, es decir, las puntuaciones individuales para las seis tendencias de sostenibilidad mundial, además de la puntuación macroeconómica agregada global tanto para el fondo de ISR como para su índice de referencia.



Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Además de los resultados ESG de nuestros fondos, también publicamos métricas del impacto ESG que abarcan los tres pilares del desarrollo sostenible.

Métricas medioambientales

- Huella de carbono
- Combinación de fuentes de energía en relación con la hipótesis de calentamiento global de 2 grados
- Huella de agua

Métricas sociales

- Establecimiento de objetivos para mejorar los resultados de la salud y la seguridad ocupacionales
- Establecimiento de convenios colectivos

Métricas de gobernanza corporativa

- Independencia del Consejo de Administración
- Voto importante contra prácticas de compensación
- Independencia de los auditores

Esta evaluación se amplía para incluir dos métricas más cualitativas sobre el impacto de la selección ESG en los resultados ESG de la cartera:

- Una métrica que representa los derechos humanos: % de mujeres consejeras en el Consejo de Administración
- Una métrica de cumplimiento del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

Todas estas métricas se presentan tanto para la cartera como para su índice de referencia. Forman parte integrante de nuestros informes de los fondos de ISR y pueden consultarse en nuestro sitio web

<https://www.candriam.fr/fr/professional/recherche-de-fonds/#/sri=true>

Se puede obtener más información sobre las fuentes de los datos y los métodos de cálculo empleados visitando nuestro sitio web www.candriam.be/nl/professional/marktinzichten/article-173/indicateurs-de-performance-esgclimat/indicateurs-dimpact-esg

Los resultados ESG de nuestros fondos de ISR son aplicables a los fondos de renta variable y a la cesta de crédito de los fondos de renta fija.

También se aplica a los siguientes subfondos de la SICAV (sociedad de inversión colectiva de capital variable) Candriam SRI:

Equity funds	FI funds
Candriam SRI Equity North America	Candriam SRI Bond Global High Yield
Candriam SRI Equity Pacific	Candriam SRI Bond Euro Corporate
Candriam SRI Equity World	

Código europeo de transparencia en materia de ISR

Los fondos de ISR principales

Este documento se proporciona únicamente con fines informativos; no constituye ninguna oferta de compra o venta de instrumentos financieros, no debe interpretarse como una recomendación de inversión ni tampoco confirma ningún tipo de transacción, salvo en los casos en los que se haya acordado de forma expresa. Aunque Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, a priori no puede excluirse la posibilidad de que existan errores u omisiones. Candriam no responde ante ningunas pérdidas directas o indirectas derivadas del uso del presente documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam deberán respetarse en todo momento, y el contenido del presente documento no puede reproducirse sin autorización previa por escrito.

Candriam recomienda sistemáticamente a los inversores que consulten en nuestro sitio web www.candriam.com el documento de datos fundamentales para el inversor, el folleto y el resto de la información pertinente antes de invertir en uno de nuestros fondos. Dichos documentos están disponibles, bien en inglés, bien en los idiomas locales de los países donde está autorizada la comercialización de los fondos.



El logotipo europeo de transparencia en materia de ISR significa que Candriam se compromete a proporcionar información exacta, adecuada y oportuna para que las partes interesadas, en especial los clientes, puedan entender las políticas y las prácticas relativas a la inversión sostenible responsable (ISR) que atañen al fondo. Se puede encontrar información detallada sobre el Código europeo de transparencia en materia de ISR en www.eurosif.org, y la información sobre las políticas y las prácticas relativas a la ISR de los fondos de ISR de Candriam puede consultarse en <http://sri.candriam.com>. El Código de transparencia está gestionado por Eurosif, una organización independiente.

El logotipo europeo de transparencia en materia de ISR refleja el compromiso de la gestora del fondo tal como se detalla anteriormente, y no debería considerarse como un aval de ninguna empresa, organización o particular concretos.

Dichiarazione d'impegno

L'Investimento Sostenibile e Responsabile è una parte essenziale del posizionamento e comportamento strategico di Candriam. Siamo attivi in materia di ISR fin dal 1996 e ottemperiamo al Codice Europeo per la Trasparenza dal 2009.

Il presente Codice – che copre il periodo 2017-2018 ed è il nono Codice per la Trasparenza a cui aderiamo – è applicabile ai nostri fondi Core ISR. La nostra completa rispondenza ai requisiti del Codice per la Trasparenza, così come descritta in dettaglio qui di seguito, è consultabile anche sul nostro sito web aziendale <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/>.

Si noti che abbiamo redatto Codici per la Trasparenza anche per:

- i fondi SRI Emerging Markets Equity di Candriam, che investono in società sostenibili e responsabili dei mercati emergenti;
- i fondi indicizzati ISR di Candriam, che recepiscono i criteri ISR nel loro processo d'investimento, sulla base di una strategia dedicata di gestione degli indici;
- gli SRI Employee Savings Plans di Candriam, che investono in fondi interni conformi ai criteri ISR;
- gli ISR ETF di Candriam, che recepiscono i criteri ESG nel loro processo d'investimento.

La conformità ai Codici Europei per la Trasparenza degli ISR di tutti i fondi summenzionati è consultabile sul nostro sito web aziendale nonché sul nostro sito ISR dedicato: <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/>.

Conformità al Codice per la Trasparenza

Candriam si impegna ad essere quanto più trasparente possibile dati i vincoli del contesto regolamentare e competitivo esistente nei Paesi in cui opera.

Candriam soddisfa tutte le prescrizioni del Codice Europeo per la Trasparenza.

Aprile 2018

Indice

1. General Data.....3

Portfolio Management Firm3

SRI fund or funds (range)..... 13

2. Issuer ESG evaluation methodology 16

3. Investment process 30

4. ESG Controls and Reporting 34

Appendix..... 36

1. Dati generali

Società di gestione di portafoglio

1a Specificare il nome del gestore che amministra il/i fondo/i cui tale Codice si applica

La società di gestione del portafoglio è Candriam.

Candriam Investors Group.

Avenue des Arts, 58

1000 Bruxelles - Belgio

Per ulteriori informazioni, consultare il nostro sito web: www.candriam.com.

Questo Codice si applica ai fondi Core ISR gestiti da Candriam.

Qualunque domanda riguardante l'Investimento Sostenibile e Responsabile (ISR) di Candriam può essere inoltrata tramite e-mail al seguente indirizzo: investor.support@candriam.com.

Alla fine di dicembre 2017, gli attivi ISR in gestione della società d'investimento ammontavano a €30,4 miliardi, pari al 27% del patrimonio totale gestito.

1b) Descrivere la politica ISR della società di gestione con particolare riferimento all'adozione di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

La sostenibilità è radicata nel modello operativo di Candriam e rappresenta una parte essenziale della nostra cultura aziendale. Nella definizione delle nostre scelte operative strategiche, la nostra strategia di sviluppo sostenibile ci induce a tenere conto delle tendenze globali che forgeranno il mondo di domani. Tale strategia punta a stabilire e mantenere un equilibrio tra, da una parte un comportamento responsabile verso tutti gli stakeholder, e dall'altra (a) le sinergie tra le nostre attività d'investimento tradizionali e ISR, e (b) una modalità di gestione aziendale rispettosa dell'Ambiente e della Società.

Siamo consapevoli che l'impegno di Candriam deve essere presente a tutti i livelli decisionali. Pertanto, il nostro Comitato Esecutivo valuta periodicamente le sfide rilevanti in materia di sostenibilità al fine di determinare il modo migliore per gestire le nostre relazioni con gli stakeholder e allineare il nostro modello e le nostre pratiche operative alle sfide globali a lungo termine.

L'approccio generale della società di gestione del portafoglio si inserisce nel quadro della sua responsabilità sociale d'impresa (CSR)?

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Essere una società di gestione responsabile significa non limitarsi solo alla gestione di attivi. Occorre stabilire relazioni a lungo termine con tutti gli stakeholder. A questo scopo Candriam ha elaborato una politica CSR globale che copre i seguenti aspetti:

- un Comitato di Pilotaggio CSR si riunisce con cadenza trimestrale per monitorare come viene implementato il piano d'azione CSR;
- un confronto annuale, basato su informazioni pubblicamente disponibili, delle politiche di sviluppo sostenibile e dei risultati di Candriam rispetto agli omologhi ci permette di collocare nel giusto contesto gli sforzi compiuti in materia di CSR;
- un rapporto annuale sullo Sviluppo Sostenibile evidenzia le iniziative responsabili e sostenibili attuate durante l'anno.

I nostri primi rapporti pubblici sulle responsabilità dell'impresa risalgono a più di dieci anni fa. Nel 2010, abbiamo compiuto un ulteriore passo avanti, ufficializzando il nostro impegno per lo sviluppo sostenibile, quando abbiamo iniziato a utilizzare gli indicatori chiave di prestazione (KPI) nel nostro Rapporto sullo Sviluppo Sostenibile.

Il Rapporto sullo Sviluppo Sostenibile 2016 è disponibile al seguente indirizzo:

<https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/csr-report/csr2017.pdf>

Candriam è soggetta agli obblighi legali previsti dall'Articolo 173 della Legge di Transizione Energetica francese tramite la sua filiale Candriam France. Per ottemperare a tali obblighi, sul nostro sito web è stata creata un'apposita sezione che presenta la nostra politica ESG e la gamma di soluzioni ESG e Clima, accessibile tramite il seguente link:

<https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/article-173>

La società di gestione del portafoglio è firmataria dei Principi per l'Investimento Responsabile (PRI)?

Candriam è firmataria dei PRI dal 2006.

In qualità di gestore di attivi responsabile, i Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite costituiscono un'iniziativa che è importante sostenere.

Siamo fieri di essere stati uno dei primi firmatari degli UN-PRI. I PRI sono un'iniziativa volontaria avente lo scopo d'incoraggiare gli investitori a includere considerazioni ESG (Environmental, Social & Governance) nelle proprie decisioni d'investimento.

L'ultima versione del Rapporto PRI è disponibile sul sito web ISRI:

<https://www.unpri.org/signatory-directory/>

La società di gestione del portafoglio è firmataria o membro di altre iniziative internazionali e/o nazionali a sostegno delle pratiche ISR?

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Candriam si è impegnata a rispettare e promuovere gli ISR firmando numerose iniziative applicabili alle sue attività di società di gestione:

Statement		Signed in	Status
Principles for Responsible Investment		2006	ongoing
2014 Global Investor Statement on climate Change		2014	ongoing
UNGC Call to Action on anti-corruption		2014	ongoing
Montreal Carbon Pledge		2015	ongoing
G20 Energy Efficiency Investor Statement		2015	ongoing
Paris Pledge for Action		2015	ongoing
UK Stewardship code		2016	ongoing
Investor Statement on ESG credit ratings		2017	ongoing
Adhesion to Green Bond Principles as Investor Member		2017	ongoing

Candriam è anche membro di numerose iniziative d'impegno collaborativo finalizzate a incoraggiare, collettivamente nell'ambito dei gruppi di investitori, le società a migliorare la loro comunicazione e trasparenza per quanto riguarda le grandi sfide dello sviluppo sostenibile.

La tabella qui di seguito elenca le iniziative d'impegno collaborativo che sosteniamo attualmente.

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Statement	Signed in	Status	Last renewal in
CDP - Carbon Disclosure Project (incl Climate Change, Water and Forest programs) 	2004	ongoing	2017
CDP-CDLI - CDP-Carbon Disclosure Leadership Index 	2010	completed	2012
ISSR EM - Investor Statement on Sustainability Reporting in Emerging Markets   	2008	completed	-
ICOS - Investor Collaboration on Oil Sands 	2009	completed	-
Investor Statement on Suicides and Working Conditions at Electronics Manufacturing Facilities 	2010	completed	-
SSE - Sustainable Stock Exchanges   	2010	ongoing	2015
AtM Index - Investor Statement on Access to Medicine 	2010	ongoing	2015
COP Global Compact   	2011	completed	2014
Labour Standards in the Supply Chain 	2011	completed	-
Hydraulic Fracturing Investor Guide 	2012	completed	-
Investor engagement on environmental risks of shale oil/tight oil 	2012	ongoing	-
Investor Statement Oil Sands 	2012	completed	-
PRI Rio Initiative   	2012	completed	-
Invitation to support Access to Nutrition Index Investor Statement 	2013	ongoing	-
Invitation to join collaborative engagement on anti-corruption 	2013	completed	-
Collaborative engagement on labour standards in the agricultural supply chain 	2013	ongoing	2015
Bangladesh Investor Statement 	2013	ongoing	2017
Call for Action - Global Banks & Climate Change 	2014	completed	-
Investor statement about EU conflict mineral due diligence regulation 	2014	ongoing	2015
Final EU Parliament Vote on Conflict Minerals Due Diligence and Reporting Requirements 	2015	ongoing	-
Letter to RSPO on sustainable palm oil practices  	2015	ongoing	2015
Signature of the follow-up letter addressed to the RSPO board.  	2015	ongoing	-
Corporate Carbon Footprint Disclosure 	2016	completed	-
CDP - Carbon Action Initiative 	2017	ongoing	-
Fiduciary Duty In the 21st Century Statement   	2017	ongoing	-
Investor statement to G20 governments on phasing out subsidies for fossil fuels 	2017	ongoing	-
Global Investor Statement on antimicrobial resistance  	2017	ongoing	-
Engagement on antibiotics overuse in livestock supply chains  	2017	ongoing	-
Sustainable Protein Engagement 	2017	ongoing	-
Support legislation on corporate ownership transparency 	2017	ongoing	-
Investor statement on Australia Modern Slavery Act 	2017	ongoing	-
Global investor letter to G7 and G20 governments on climate change 	2017	ongoing	-
World No Tobacco Day - Statement 	2017	ongoing	-
Workforce Disclosure Initiative 	2017	ongoing	-
Banking on a Low Carbon Future 	2017	ongoing	-
PRI Coordinated Engagement on CyberSecurity  	2017	ongoing	-
Engage companies on breaches of OECD Guidelines   	2017	ongoing	-
Investor Expectations on Corporate Climate Lobbying 	2017	ongoing	-
RE100 & EP100 Engagement 	2017	ongoing	-
Combating Child Labour in Cocoa - Investor Expectations & Corporate Good Practices 	2017	ongoing	-
Corporate Tax Responsibility 	2017	ongoing	-

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Candriam partecipa anche a **gruppi di lavoro sullo sviluppo sostenibile** nell'ambito di organizzazioni professionali e di altro genere, allo scopo di sensibilizzare il settore sull'importanza d'integrare gli ISR. In questo modo, riusciamo ad avere un'eccellente visione delle discussioni e delle tendenze del mercato attuale. Qui di seguito è riportata una panoramica dei principali gruppi di lavoro di cui facciamo parte:

		Name of Association	Since
SRI WORKING GROUPS WITHIN ...	BEAMA	Belgian Asset Managers Association	2002
	AFG	Association Française de la Gestion Financière	2003
	EFAMA	European Fund and Asset Management Association	2010
SEVERAL SOCIAL INVESTMENT FORUMS, SUCH AS	Eurosif	European Sustainable Investment Forum	2003
	Belsif	Belgian Sustainable and Socially Responsible Investment (board member)	2003
	VBDO	Dutch Sustainable Investment Forum	2007
	RIAA	Responsible Investment Association Australasia	2007
	FNG	Forum Nachhaltige Geldanlagen (Germany, Switzerland & Austria)	2010
	SSF	Swiss Sustainable Finance	2014
	FIR	French Sustainable Investment Forum	2014
	FFS	Forum per la Finanza Sostenibile	2015
	UKSIF	UK Sustainable Investment and Finance Association	2016
	USSIF	US Forum for Sustainable and Responsible Investment	2016
	ORSE	Observatoire sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises: Club Finance	2004
SUSTAINABLE DEVELOPMENT INFORMATION CENTERS	ABIS	Academy of Business in Society	2005

La società di gestione del portafoglio ha definito una politica d'impegno ESG?

Oltre al sostegno alle iniziative degli investitori e alla partecipazione a gruppi di lavoro per la promozione degli ISR, Candriam ha anche adottato una politica d'impegno ESG sotto forma di dialogo diretto e individuale con i rappresentanti delle imprese e di politica di voto attiva. Le attività d'impegno di Candriam presso gli emittenti rappresentano un elemento chiave per garantire la stabilità a lungo termine dei nostri investimenti.

L'obiettivo è sensibilizzare le imprese, incoraggiarle a riflettere su tali questioni e ad adottare criteri di trasparenza, nonché, indirettamente, ad assumersi le proprie responsabilità rispetto a temi specifici in materia di ESG.. Il nostro impegno assume la forma di dialogo diretto e individuale tra i nostri analisti ISR e i rappresentanti dell'impresa (contatti con gli investitori, divisione Sviluppo sostenibile, ecc.) e altri stakeholder (sindacati, federazioni di settore, ecc.) per mezzo di teleconferenze, scambi di corrispondenza, visite aziendali, riunioni con la Direzione, ecc. Nel 2016, Candriam ha stabilito quasi 100 contatti d'impegno.

Le attività d'impegno di Candriam sono gestite e coordinate dal Team per lo Sviluppo Sostenibile.

La nostra politica d'impegno così come le nostre attività d'impegno sono illustrate nel Rapporto d'Impegno annuale, consultabile sul nostro sito web al seguente indirizzo:

https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-report/engagement-activities_annual-report2016_def2.pdf

La società di gestione del portafoglio ha definito una politica di voto?

Alla fine del 2003, Candriam ha definito una politica di voto che si è evoluta nel corso del tempo. Tale politica di voto si applica tanto alla gestione tradizionale del portafoglio quanto alla gestione ISR e può essere sintetizzata nei seguenti principi principali:

- un'azione – un voto – un dividendo;
- parità di trattamento degli azionisti;
- accuratezza e trasparenza delle informazioni finanziarie;
- responsabilità e indipendenza del Consiglio di Amministrazione.

Nell'esercizio dei diritti di voto per conto dei suoi clienti, Candriam ricorre ai servizi di ISS (International Shareholder Services). Una volta annunciata l'Assemblea Generale e pubblicato l'ordine del giorno, ISS trasmette a Candriam la propria analisi e le indicazioni di voto, conformemente alle linee guida di voto specifiche di Candriam. Sulla base delle indicazioni di voto di ISS e delle informazioni fornite dagli emittenti, gli analisti ESG comunicano alla divisione Operazioni di Candriam le votazioni da effettuare. Una persona designata all'interno della divisione Operazioni, chiamata "PVoteur", è responsabile della gestione operativa del processo di voto e del coordinamento tra la banca depositaria, ISS e gli analisti Candriam. Inoltre, Candriam vota a favore di risoluzioni che incorporano i principi dello sviluppo sostenibile.

Salvo in caso d'impossibilità per ragioni operative, i diritti di voto vengono esercitati per la totalità delle posizioni in portafoglio. L'elenco completo delle assemblee generali annuali delle imprese a cui abbiamo assistito è disponibile nelle relazioni annuali dei fondi. La politica di voto, la relazione annuale sull'esercizio dei diritti di voto e i dettagli dei nostri voti sono consultabili sul nostro sito web ai seguenti indirizzi:
https://www.candriam.be/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxyvotingannualreview2016_def2.pdf

<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/sri-publications/proxy-voting-candriams-votes-2016>

Descrivere le modalità in cui la società di gestione del fondo o il gruppo contribuisce alla promozione e diffusione degli ISR.

In quanto pioniere degli ISR, Candriam incoraggia lo sviluppo sostenibile sui mercati finanziari condividendo le sue competenze ISR con i clienti, i media e la comunità finanziaria in senso lato.

Tale condivisione delle competenze assume le seguenti forme:

- partecipazione gruppi di lavoro;
- promozione di iniziative di ricerca;
- partecipazione a conferenze;
- promozione di ricerche esterne;
- distribuzione di fondi ISR;
- partecipazione a eventi dei clienti e pubblicazione di una newsletter.

Candriam incoraggia iniziative di ricerca ISR interne ed esterne. I nostri analisti ISR e finanziari producono congiuntamente rapporti di ricerca approfonditi disponibili sul nostro sito web ISR dedicato. Condividiamo le nostre competenze ISR partecipando regolarmente a conferenze di primo piano sugli ISR in Europa e all'estero e veniamo spesso consultati su tale tema dalla stampa.

Nel 2016, i nostri esperti hanno preso parte ai seguenti seminari e conferenze:

- Giornata Nazionale della Previdenza a Napoli (Italia)
- Geneva Forum for Sustainable Investing (Svizzera)
- Salone del Risparmio a Milano (Italia)
- Eurosif 2016 Study Launch a Bruxelles (Belgio)
- Forum per la Finanza Sostenibile (Italia)
- Un roadshow sull'ISR organizzato in collaborazione con Belfius (Belgio)
- Una tavola rotonda e incontri individuali a Zurigo (Svizzera)
- Fondsnieuws – Masterclass a Amsterdam (Paesi Bassi)
- Instituut voor Pensioen Educatie a Amsterdam (Paesi Bassi)
- Forum Nazionale “Associazione Banche Private Italiane” (Italia)

La **ricerca ISR esterna** viene promossa mediante sponsor come "Chaire de recherche Finance Durable et Investissement Responsable" organizzata dall'AFG (Association Française de la Gestion financière).

Nell'ottobre 2017, Candriam ha lanciato la Candriam Academy, finalizzata a sensibilizzare e informare gli intermediari finanziari sul tema dell'investimento sostenibile e responsabile grazie a un'innovativa piattaforma di formazione online. La piattaforma offre contenuti ISR nonché programmi di formazione accreditati e gratuiti. I vari moduli disponibili offrono un'ampia introduzione all'investimento socialmente responsabile. Si tratta di moduli interattivi e dinamici che contengono video, infografica, sondaggi e vari rapporti. Ciascun modulo si chiude con un video riassuntivo e un questionario di 10 domande a risposta multipla. Per ogni modulo, è necessario totalizzare un punteggio di 8/10 per ottenere il certificato.

<https://academy.candriam.com/>

In termini di commercializzazione, Candriam offre una vasta **gamma di fondi ISR**. Sono disponibili varie classi d'investimento, rivolte tanto ai clienti privati (tramite le reti di distribuzione) quanto ai clienti istituzionali. Personale commerciale assegnato ai diversi segmenti di clientela vende fondi ISR in oltre 20 paesi, conformemente alle autorizzazioni di commercializzazione.

Infine, nell'arco dell'anno organizziamo svariati eventi (quali roadshow ISR) per i nostri clienti istituzionali. Partecipiamo altresì a numerosi eventi nelle reti di distribuzione. Questi eventi ci offrono l'opportunità d'illustrare direttamente ai diversi clienti la nostra strategia ISR.

Vengono anche organizzati colloqui individuali con i clienti, inoltre video didattici e articoli di opinione su temi collegati all'ESG sono pubblicati sul nostro sito web:

<https://www.candriam.be/en/professional/market-insights/esg>

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

1c) Elencare i fondi ISR e le risorse dedicate all'attività ISR.

Tutti i fondi della gamma ISR di Candriam sono gestiti conformemente alla nostra metodologia ISR.

Nella tabella qui di seguito sono elencati tutti i fondi che costituiscono la nostra gamma ISR:

SRI PRODUCTS			Characteristics										
Process	Asset Class	Fund name	Legal Form	ISIN	Legal Form	Fund domicile	Inception Date	Fund currency	Aum (M) 22/01/2018	Strategies	Investment Type	Geographical zone	Underlyings
Passive	Equities	Cleome Index EMU Equities		LU1292953335	SICAV	Luxembourg	11/12/2015	EUR	596.98	Totally Blend	Passive	EMU	Direct Lines
		Cleome Index Europa Equities	SICAV	LU0461106337	SICAV	Luxembourg	11/11/1999	EUR	1,112.06	Totally Blend	Passive	Europe	Direct Lines
		Cleome Index Pacific Equities		LU1379320754	SICAV	Luxembourg	18/07/2016	EUR	70.05	Totally Blend	Passive	Asia Pacific	Direct Lines
		Cleome Index USA Equities	SICAV	LU0461105529	SICAV	Luxembourg	28/10/1999	EUR	1,092.81	Totally Blend	Passive	United States	Direct Lines
		Cleome Index World Equities		LU1292953848	SICAV	Luxembourg	11/12/2015	EUR	179.15	Totally Blend	Passive	World	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Europe Equity UCITS ETF		LU1603795458	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	160.44	Totally Blend	Passive	Europe	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable EMU Equity UCITS ETF		LU1603797074	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	72.21	Totally Blend	Passive	EMU	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Japan Equity UCITS ETF		LU1603797587	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	55.12	Totally Blend	Passive	Japan	Direct Lines
	Bonds	Cordius Index Euro Bonds	SICAV	LU0336614440	SICAV	Luxembourg	08/01/2008	EUR	221.68	Government	Passive	EMU	Direct Lines
		Cordius Index Euro Corporate Bonds	SICAV	LU0520300931	SICAV	Luxembourg	30/06/2010	EUR	157.14	Corporate Inv. Grade	Passive	World	Direct Lines
		Cleome Index Euro Corporate Bonds		LU1542321093	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	60.98	Corporate Inv. Grade	Passive	World	Direct Lines
		Cleome Index Euro Government Bonds		LU1542321929	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	24.58	Government	Passive	EMU	Direct Lines
		Cleome Index Euro Long Term Bonds		LU1542323032	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	27.19	Government	Passive	EMU	Direct Lines
		Cleome Index Euro Short Term Bonds		LU1542324352	SICAV	Luxembourg	31/03/2017	EUR	80.94	Government	Passive	EMU	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Corporate Euro Bond UCITS ETF		LU1603787190	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	58.82	Corporate Inv. Grade	Passive	World	Direct Lines
		IndexIQ Factors Sustainable Sovereign Euro Bond UCITS ETF		LU1603794212	SICAV	Luxembourg	26/06/2017	EUR	57.27	Government	Passive	Europe	Direct Lines
Active	Equities	Candriam Sustainable Europe	SICAV	BE01373540072	SICAV	Belgium	02/03/2000	EUR	105.65	Totally Blend	Fundamental	Europe	Direct Lines
		Candriam Sustainable North America	SICAV	BE0173901779	SICAV	Belgium	02/03/2000	USD	132.46	Totally Blend	Quantitative	North America	Direct Lines
		Candriam Sustainable Pacific	SICAV	BE0174191768	SICAV	Belgium	02/03/2000	JPY	154.21	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	Direct Lines
		Candriam Sustainable World	SICAV	BE0946893766	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	36.81	Totally Blend	Quantitative	World	Direct Lines
		Candriam SRI Equity EMU	SICAV	LU1313771187	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	137.51	Totally Blend	Fundamental	EMU	Direct Lines
		Candriam SRI Equity Europe	SICAV	LU1313771856	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	215.87	Totally Blend	Fundamental	Europe	Direct Lines
		Candriam SRI Equity North America	SICAV	LU1313772581	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	USD	172.94	Totally Blend	Quantitative	North America	Direct Lines
		Candriam SRI Equity Pacific	SICAV	LU1434526460	SICAV	Luxembourg	07/11/2016	JPY	246.27	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	Direct Lines
		Candriam SRI Equity World	SICAV	LU1434527435	SICAV	Luxembourg	20/10/2016	EUR	497.03	Totally Blend	Quantitative	World	Direct Lines
		Candriam SRI Equity Emerging Markets	SICAV	LU1434523954	SICAV	Luxembourg	20/10/2016	EUR	361.35	Totally Blend	Fundamental	Emerging Markets World	Direct Lines
		Candriam Epargne Responsable Actions	FCPE	FCE20070130	FCPE	France	22/09/2008	EUR	3.00	Large Value	Fundamental	World	FoF - Inhouse Funds
		Candriam Sustainable Euro Bonds	SICAV	BE0943336116	SICAV	Belgium	24/06/2004	EUR	121.47	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
	Bonds	Candriam Ethique Gestion Obligataire	SICAV	FR0000934978	SICAV	France	30/03/2000	EUR	5.90	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Euro	SICAV	LU1313769447	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	158.92	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Euro Corporate	SICAV	LU1313770452	SICAV	Luxembourg	29/12/2015	EUR	388.95	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	Direct Lines
		Candriam SRI Bond Euro Short Term	SICAV	LU1434521826	SICAV	Luxembourg	14/11/2016	EUR	137.41	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines
Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index		SICAV	LU1514873949	SICAV	Luxembourg	24/03/2017	EUR	39.80	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines	
Candriam SRI Bond Global		SICAV	LU1434523012	SICAV	Luxembourg	14/11/2016	EUR	49.93	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines	
Candriam SRI Bond Global High Yield			LU1644441120	SICAV	Luxembourg	05/09/2017	EUR	69.00	Corporate Non Inv. Grade (HY)	Fundamental	World	Direct Lines	
Candriam SRI Bond Emerging Markets		SICAV	LU1434519416	SICAV	Luxembourg	14/11/2016	USD	86.89	Aggregate	Fundamental	Emerging Markets World	Direct Lines	
Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds		SICAV	BE0945493345	SICAV	Belgium	11/10/2005	EUR	95.40	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	Direct Lines	
Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds		SICAV	BE0945490317	SICAV	Belgium	11/10/2005	EUR	95.57	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines	
Candriam Sustainable World Bonds		SICAV	BE0945478197	SICAV	Belgium	11/10/2005	EUR	10.54	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines	
Money market		Candriam Epargne Responsable Obligataire	FCPE	FCE20070129	FCPE	France	22/09/2008	EUR	3.78	Aggregate	Fundamental	EMU	FoF - Inhouse Funds
	Candriam Epargne Responsable Monétaire	FCPE	FCE20070131	FCPE	France	22/09/2008	EUR	5.26	Aggregate	Fundamental	World	FoF - Inhouse Funds	
Asset allocation	Candriam SRI Money Market Euro	SICAV	LU1434529050	SICAV	Luxembourg	20/10/2016	EUR	377.72	Aggregate	Fundamental	World	Direct Lines	
	Candriam SRI Defensive Asset Allocation	SICAV	LU1644442102	SICAV	Luxembourg	05/09/2017	EUR	133.29	Low	Fundamental	World	FoF - Mixed	
	Candriam Sustainable High	SICAV	BE0169199313	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	50.56	High	Fundamental	World	FoF - Mixed	
	Candriam Sustainable Low	SICAV	BE0159412411	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	75.93	Low	Fundamental	World	FoF - Mixed	
	Candriam Sustainable Medium	SICAV	BE0159411405	SICAV	Belgium	20/03/2000	EUR	206.46	Medium	Fundamental	World	FoF - Mixed	
	Candriam Epargne Responsable Diversifié	FCPE	FCE20070128	FCPE	France	22/09/2008	EUR	6.05	Medium	Fundamental	Europe	FoF - Inhouse Funds	
	Candriam Epargne Responsable Diversité Solidaire	FCPE	990000103369	FCPE	France	30/12/2009	EUR	1.25	Medium	Fundamental	Europe	FoF - Mixed	

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Candriam ha lanciato il primo fondo ISR nel 1996. In oltre 20 anni, la società ha sviluppato competenze nell'analisi ESG grazie a un **team dedicato di analisti**, ognuno specializzato in un determinato settore. Il team ha messo a punto una propria metodologia di analisi ESG che applica a governi, imprese e agenzie/organizzazione sovranazionali. **Un Team per lo Sviluppo Sostenibile** si concentra sulle attività d'impegno e di voto, operando in stretta collaborazione con il Team di Analisi e Ricerca ESG. Gli analisti ESG determinano l'universo d'investimento ISR per i gestori di portafoglio facenti parte di team di gestione strutturati per classe di attivi o tipo di prodotti (mandati/fondi). I gestori di portafoglio applicano quindi i rispettivi processi d'investimento e selezionano gli emittenti all'interno di tale universo ISR. **Nell'ambito di ciascun team di gestione di portafoglio, uno o più gestori vengono nominati "Ambasciatori ISR"**. Gli analisti ESG partecipano regolarmente ai Comitati di Gestione di Portafoglio e a una riunione trimestrale che riunisce gli ambasciatori ISR e i team di Analisi ESG e di Sviluppo Sostenibile per discutere dei progetti in corso e scambiarsi idee su temi ESG.

Gli analisti ISR ricorrono a numerose fonti d'informazione esterne, incluse le seguenti agenzie di rating extra-finanziarie: MSCI-ESG Research, Vigeo-Eiris, ISS-Ethix and Trucost.

Rating Agencies	Certification	Scope	Type of screening	Link
MSCI-ESG Research	-	International companies	- ESG criteria - controversial activities - Norms-based criteria	http://www.msci.com/
		International companies : corporate governance	Corporate Governance	
Vigeo-Eiris	Arista	European companies	- ESG criteria - controversial activities - Norms-based criteria	http://www.vigeo.com/csr-rating-agency/fr
		Governments - World	ESG criteria	
ISS-Ethix	-	Emerging market companies	Norms-based criteria	http://www.ethix.se/
		International companies	Screening criteria used to exclude the weapons industry	
Trucost	-	International companies	Environmental data: Greenhouse gas emissions, energy mix, percentage of exposure to fossil fuels, scenario 2 degrees	http://www.trucost.com/

Vengono anche utilizzate altre fonti di informazioni, quali esperti accademici, federazioni di settore, media e ONG.

Queste fonti esterne costituiscono un database di informazioni, tuttavia gli analisti ISR di Candriam applicano poi la propria metodologia di analisi agli emittenti in esame.

Infine, Candriam ha istituito un Comitato di Esperti ISR formato da 3 membri indipendenti con le seguenti responsabilità:

- assicurare la pertinenza della metodologia di analisi ISR e la coerenza della sua applicazione;
- identificare problemi emergenti in materia di ISR;
- contribuire a orientare la strategia ISR della società.

Il Comitato è composto da:

- Beat Bürgenmeier, docente di Economica presso l'Università di Ginevra, direttore del Centro di ecologia umana e scienze ambientali.
- Gilbert Lenssen, Docente di Management presso l'Università di Leida
- Gérald Pachoud, Consulente Politico Senior, Pluto & Associates, Ginevra

1d) Descrivere contenuti, frequenza, e risorse impiegate dalla società di gestione del portafoglio per informare gli investitori riguardo i criteri ESG presi in considerazione

Le informazioni pertinenti in materia di ISR vengono comunicate al pubblico tramite il nostro sito web (<http://candriam.com/>), che descrive le nostre attività ISR e tratta argomenti come i risultati delle analisi ISR, le variazioni intervenute nel nostro processo d'investimento e determinati temi ISR specifici. Numerose pubblicazioni, inclusi video istruttivi nonché documenti di ricerca e discussione, sono disponibili nella nostra libreria online.

Fondo o fondi SRI (gamma)

1e) Indicare il nome del/i fondo/i cui si applica il presente Codice e le caratteristiche principali.

Il Codice si applica ai seguenti fondi¹, gestiti da Candriam:

SRI Products		Characteristics						SRI ANALYSIS							
Asset Class	Fund name	ISIN	Legal Form	Fund currency	Strategies	Investment Type	Geographical zone	Companies			Countries		Supranationals		
								Best-in-Class	Norms-based	Controversial activities	Best-in-class	Norms-based	Mission Statement	Norms-based	
Equities	Candriam Sustainable Europe	BE0173540072	SICAV	EUR	Totally Blend	Fundamental	Europe	●	●	●					
	Candriam Sustainable North America	BE0173901779	SICAV	USD	Totally Blend	Quantitative	North America	●	●	●					
	Candriam Sustainable Pacific	BE0174191768	SICAV	JPY	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	●	●	●					
	Candriam Sustainable World	BE0946893766	SICAV	EUR	Totally Blend	Quantitative	World	●	●	●					
	Candriam SRI Equity EMU	LU1313771187	SICAV	EUR	Totally Blend	Fundamental	EMU	●	●	●					
	Candriam SRI Equity Europe	LU1313771856	SICAV	EUR	Totally Blend	Fundamental	Europe	●	●	●					
	Candriam SRI Equity North America	LU1313772581	SICAV	USD	Totally Blend	Quantitative	North America	●	●	●					
	Candriam SRI Equity Pacific	LU1434526460	SICAV	JPY	Totally Blend	Quantitative	Asia Pacific	●	●	●					
Bonds	Candriam SRI Equity World	LU1434527435	SICAV	EUR	Totally Blend	Quantitative	World	●	●	●					
	Candriam Sustainable Euro Bonds	BE0943336116	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Ethique Gestion Obligataire	FR0000934978	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam SRI Bond Euro	LU1313769447	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam SRI Bond Euro Corporate	LU1313770452	SICAV	EUR	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam SRI Bond Euro Short Term	LU1434521826	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam SRI Bond Euro Aggregate Index	LU1514873949	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●	●	●	●	●
	Candriam SRI Bond Global	LU1434523012	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam SRI Bond Global High Yield	LU1644441120	SICAV	EUR	Corporate Non Inv. Grade (H)	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam SRI Bond Emerging Markets	LU1434519416	SICAV	USD	Aggregate	Fundamental	Emerging Markets World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds	BE0945493345	SICAV	EUR	Corporate Inv. Grade	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds	BE0945490317	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Sustainable World Bonds	BE0945478197	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Epargne Responsable Obligataire	FCF20070129	FCPE	EUR	Aggregate	Fundamental	EMU	●	●	●	●		●	●	●
Money market	Candriam Epargne Responsable Monétaire	FCF20070131	FCPE	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●	●	●	●	●
Asset allocation	Candriam SRI Money Market Euro	LU1434523950	SICAV	EUR	Aggregate	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam SRI Defensive Asset Allocation	LU1644442102	SICAV	EUR	Low	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Sustainable High	BE0169199313	SICAV	EUR	High	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Sustainable Low	BE0159412411	SICAV	EUR	Low	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●
	Candriam Sustainable Medium	BE0159411405	SICAV	EUR	Medium	Fundamental	World	●	●	●	●		●	●	●

1f) Quali sono gli obiettivi perseguiti dal/i fondo/i attraverso l'integrazione di criteri ESG?

Attraverso il suo impegno ISR, Candriam riconosce che il valore a lungo termine di una società non è influenzato unicamente da criteri finanziari quali le entrate o la crescita del margine operativo. Integrando criteri ambientali, sociali e di governance (ESG), identifichiamo altri fattori suscettibili d'incidere sul valore e la competitività di un'impresa a medio e lungo termine, ma non sempre immediatamente percettibili nelle analisi finanziarie tradizionali. Fattori esterni quali i costi di CO2 o le norme di salute e sicurezza condizionano gran parte delle società e degli emittenti, positivamente o negativamente, quando integrati nel loro modello economico. Alcuni fattori offrono nuove opportunità, mentre altri vengono considerati una minaccia per il modello aziendale.

Pertanto, l'integrazione di fattori ESG completa la valutazione dei rischi a cui sono esposti gli emittenti. Tali rischi possono essere suddivisi in quattro categorie:

- Rischio operativo: rischio di perdite derivante da inadeguatezza o errore delle procedure, del personale o dei sistemi interni di un'istituzione, o dovuto a eventi esterni.
- Rischio reputazionale: rischio di perdita di valore dell'impresa causato dalla materializzazione di un rischio che compromette la percezione della società da parte dei suoi clienti, azionisti, controparti, regolamentatori o investitori.

¹ Si tenga presente che l'elenco dei fondi riportato nella tabella potrebbe contenere OICVM non registrati nella vostra giurisdizione e di conseguenza non disponibili. Vi invitiamo a visitare il nostro sito web (<http://candriam.com/>) per verificare se i fondi sono disponibili o meno nel vostro paese. Nel menù principale, fate clic su "Fondi" e inserite il nome del fondo desiderato. Se il fondo appare nei risultati, è disponibile nel vostro paese. Se non appare nei risultati, non è disponibile nel vostro paese.

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

- **Rischio strategico:** rischio di perdite derivante da un rischio effettivo o potenziale, che condiziona il capitale e il profitto ed è causato da cambiamenti del modello aziendale o scelte commerciali sfavorevoli, mancanza di reattività all'evoluzione del mercato o errata implementazione delle decisioni.
- **Rischio finanziario:** rischio derivante da attività bancarie e finanziarie, che comportano prevalentemente i rischi di cambio, di tasso d'interesse e di liquidità.

In particolare, il cambiamento climatico è una fonte di rischio finanziario e reputazionale per gli investitori. Esistono due tipi di rischi climatici: i rischi fisici e i rischi associati alla transizione a un'economia a basso tenore di carbonio.

Rischi fisici

I rischi fisici includono aspetti materiali e finanziari immediati nonché aspetti operativi (ad es. interruzioni della produzione, carenza idrica) e aspetti reputazionali (ad es. conflitti con le popolazioni locali, grandi flussi migratori).

Rischi di transizione

La ricerca di soluzioni alle problematiche legate al cambiamento climatico può essere fonte di rischi e opportunità per alcuni settori/imprese.

I rischi riguardano in particolare i seguenti aspetti.

- Cambiamenti dei prezzi delle risorse energetiche e dell'efficienza energetica, con l'ulteriore svantaggio di lasciare le società con attivi bloccati:
 - la riduzione dei costi delle energie rinnovabili e l'aumento della loro offerta hanno determinato un calo della domanda delle energie altamente inquinanti (carbone in testa);
 - le riserve delle energie altamente inquinanti potrebbero non essere mai sfruttate, costringendo le società proprietarie a svalutarle.
- Cambiamenti dei sistemi di tassazione anti-inquinamento e mercati del carbonio più restrittivi, con conseguente aumento del prezzo della tonnellata di CO₂.
- Rischio di finanziamento per le società attive in settori altamente inquinanti o coinvolte in attività energetiche obsolete:
- tale rischio deriva dalla crescente preferenza dei clienti e di altri stakeholder per il finanziamento della transizione energetica e dai relativi rischi.

Type of Risks

Climate Risks	RISKS	OPERATIONAL	REPUTATION	STRATEGIC	FINANCIAL
	Physical risks	✓	✓		
	Transition risks - asset value			✓	
	Transition risks - legal and market constraints	✓		✓	✓
	Transition risks - financing/funding		✓		✓

Per aiutare gli investitori a gestire i rischi associati al cambiamento climatico e sfruttare le opportunità offerte dalla transizione a un'economia a basso tenore di carbonio, Candriam propone soluzioni d'investimento come:

- esclusione dell'esposizione al carbone o ad altre attività altamente inquinanti
- soluzioni "a basso tenore di carbonio"
- investimento in società che offrono soluzioni per la transizione energetica
- investimento in obbligazioni verdi.

Queste soluzioni d'investimento vengono offerte a seguito di una revisione del portafoglio in termini d'impronta di carbonio/esposizione ai combustibili fossili e del profilo di esposizione del portafoglio in termini di mix energetico rispetto a uno scenario di riscaldamento globale di 2 gradi centigradi. Tali soluzioni vengono messe a punto conformemente agli obiettivi rischio/rendimento finanziari specifici del portafoglio in esame.

Per ulteriori informazioni, visitate il nostro sito web <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/article-173>

A seconda delle caratteristiche dei fondi in questione, nel corso dell'analisi dei criteri ESG vengono applicati uno o più dei seguenti approcci ISR:

- approccio Best-in-Class, avente come obiettivo la selezione dei migliori emittenti (società o governi) di ciascun settore in base alla loro capacità di fronteggiare le sfide dello sviluppo sostenibile;
- approccio normativo, che verifica la conformità delle imprese o dei governi ai principali trattati internazionali.
- esame delle attività controverse, finalizzato a escludere dal nostro universo d'investimento ISR le società coinvolte nella produzione e/o vendita di armi e altre attività controverse.

Per Candriam, l'inclusione dei criteri ESG rappresenta il primo passo del processo d'investimento responsabile. Obiettivo dell'analisi ISR di Candriam è selezionare gli emittenti in grado di gestire al meglio le sfide legate allo sviluppo sostenibile, inclusi il cambiamento climatico e la transizione energetica. L'insieme di questi emittenti compone l'universo ISR. I portafogli d'investimento vengono poi costituiti a partire da questo universo ISR e in funzione delle raccomandazioni degli analisti. Questo rigoroso processo d'investimento garantisce la presa in considerazione dei rischi e delle opportunità ESG e finanziarie a breve, medio e lungo termine, conferendo così un valore aggiunto all'investimento poiché permette di selezionare gli emittenti meglio posizionati dal punto di vista tanto finanziario quanto dello sviluppo sostenibile.

2. Metodologia di valutazione ESG degli emittenti

2a) Quali sono i principi alla base della metodologia di analisi ESG adottata?

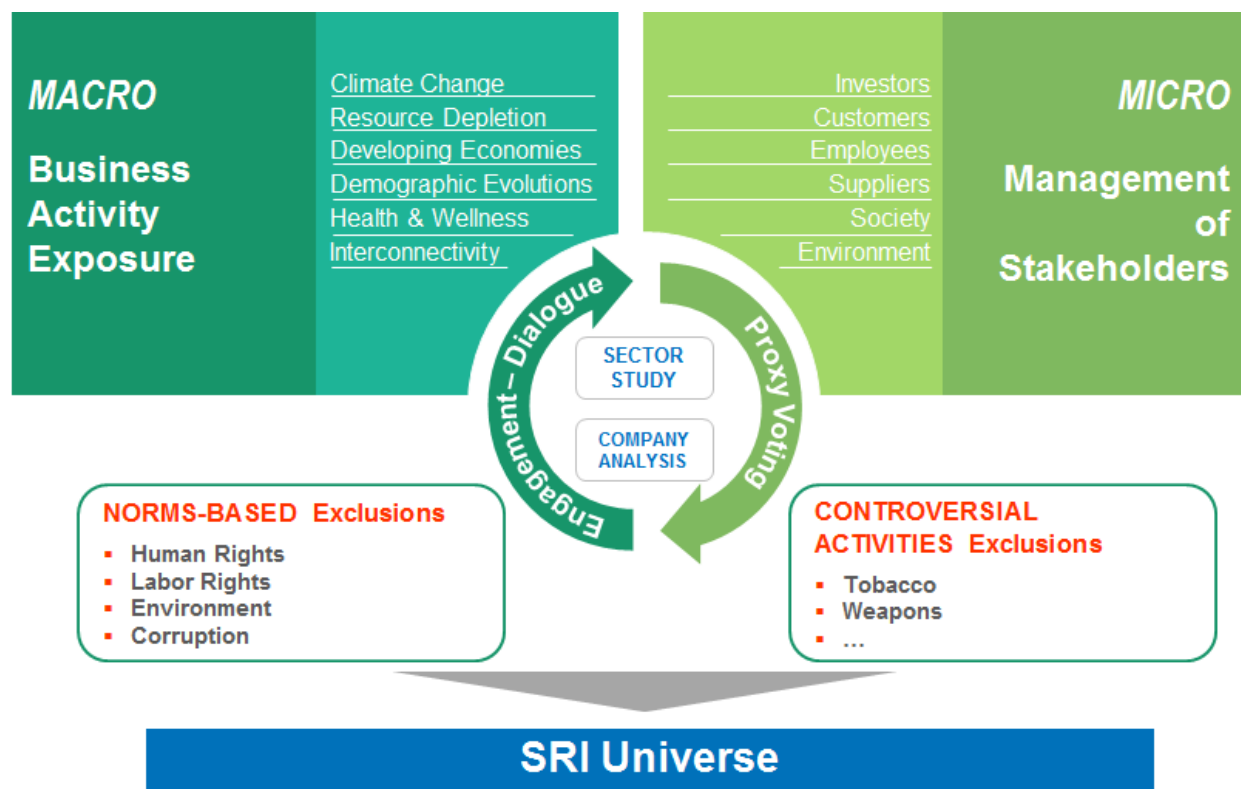
Candriam definisce l'ISR come l'integrazione di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle decisioni d'investimento.

Al fine di tenere conto delle opportunità e delle sfide specifiche di ciascun emittente in termini di ESG, Candriam ha sviluppato un'analisi ISR interna per tipo di emittente:

- società che emettono azioni e/o obbligazioni;
- paesi, ossia emittenti pubblici di obbligazioni, quali organismi pubblici²;
- organismi sovranazionali che emettono obbligazioni.

2a-1 – Principi di base dell'analisi ISR per le società che emettono azioni e/o obbligazioni

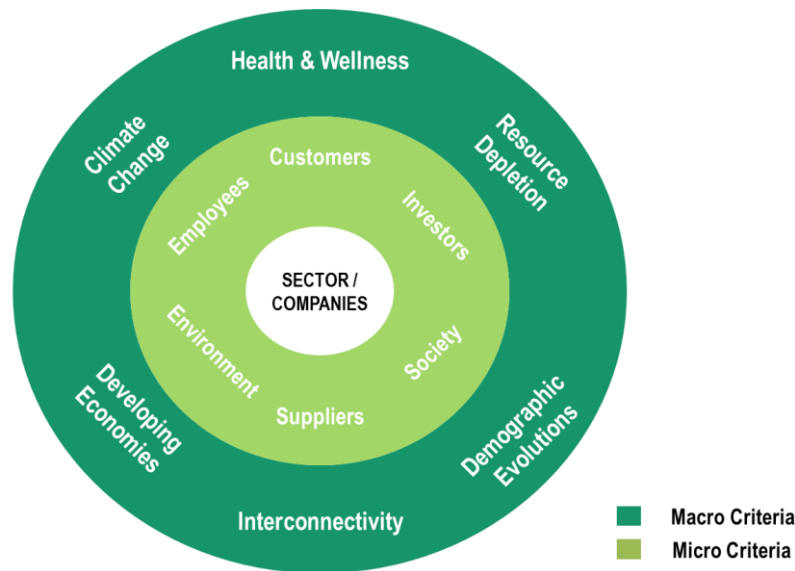
Nell'intento di selezionare le società più socialmente responsabili in ciascun settore, Candriam ha messo a punto una procedura di analisi ISR strutturata e rigorosa in tre fasi così come illustrata nel diagramma che segue:



²Il gruppo degli emittenti pubblici comprende organismi pubblici a vari livelli amministrativi, che vanno dagli enti locali alle istituzioni nazionali/federali. Nella selezione di tali istituzioni, applichiamo la regola del "vertice della piramide": se l'analisi ISR di un paese è positiva, tale giudizio si estende a tutti gli organismi pubblici di quel paese che vengono quindi considerati emittenti socialmente responsabili.

- **Analisi Best-in-Class**

L'**analisi Best-in-Class** delle società consiste nel valutare la loro capacità di gestire le questioni connesse allo sviluppo sostenibile specifiche del loro settore. Tali questioni vengono affrontate da due prospettive separate, ma collegate, e precisamente da una prospettiva di Macro-analisi e di Micro-analisi.



La **Macro-analisi** valuta l'esposizione della società (servizi/prodotti, aree di produzione, segmenti di mercato, ecc.) alle **grandi sfide dello sviluppo sostenibile**. Queste sfide sono tendenze a lungo termine suscettibili d'influencare considerevolmente il contesto economici in cui operano le imprese e di determinare i futuri problemi del mercato come pure le opportunità di crescita a lungo termine.

Candriam ha identificato sei grandi sfide: cambiamento climatico, impoverimento delle risorse, evoluzione demografica, interconnettività, salute e benessere ed economie in via di sviluppo.

La **Micro-analisi** valuta la capacità di una società d'integrare gli **interessi degli stakeholder** (clienti, dipendenti, ecc.) nella propria strategia a lungo termine, nella misura in cui essi rappresentano una fonte di rischi e di opportunità per la società.

- **Analisi normativa**

In secondo luogo, Candriam esegue un'**analisi normativa** di ciascuna società. Scopo di questa analisi è determinare se la società ottempera ai principi dello United Nations Global Compact. Questi principi coprono quattro categorie principali: Diritti Umani (DU), Diritto del Lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (COR), come definiti sotto:

Area	Principles
Human Rights	Businesses should: 1. Support and respect the protection of internationally proclaimed human rights; and 2. Make sure that they are not complicit in human rights abuses.
Labour Standards	Businesses should: 3. Uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining; 4. Eliminate all forms of forced and compulsory labour; 5. Abolish the child labour; 6. Eliminate discrimination in respect of employment and occupation.
Environment	Businesses should: 7. Support a precautionary approach to environmental challenges; 8. Undertake initiatives to promote greater environmental responsibility; and 9. Encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.
Anti corruption	Businesses should: 10. Work against corruption in all its forms, including extortion and bribery.

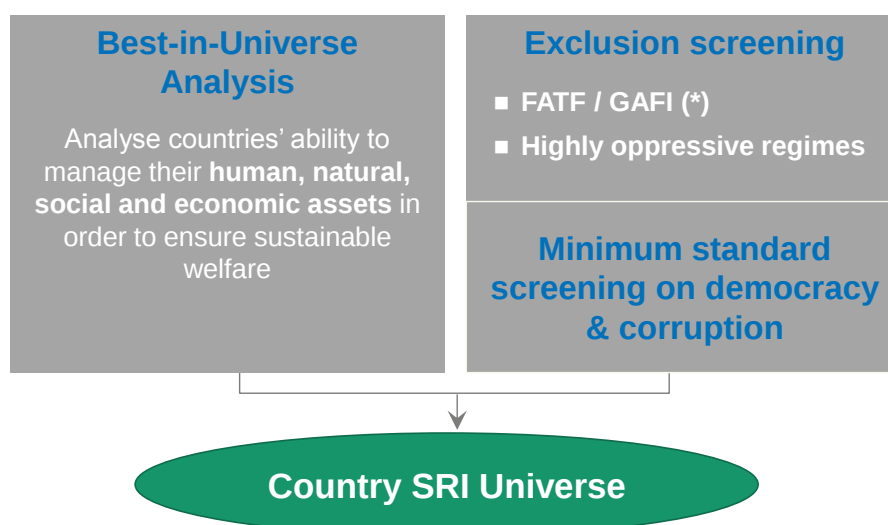
- **Verifica dell'esposizione all'industria bellica e ad altre attività controverse**

La **verifica dell'esposizione all'industria bellica e a ogni altra attività controversa** costituisce l'ultima fase dell'analisi ISR di ciascuna società.

Questa fase consiste nel valutare il coinvolgimento della società nell'industria bellica e in altre attività controverse, quali pornografia, alcool, gioco d'azzardo, OGM, energia nucleare, sperimentazione sugli animali o carbone termico, nonché in attività esercitate in regimi oppressivi.

2a-2 – Principi fondamentali dell'analisi ISR per i paesi, ossia emittenti pubblici di obbligazioni quali organismi pubblici e altri

Nell'intento di selezionare gli emittenti pubblici più sostenibili e responsabili, Candriam ha messo a punto una procedura di analisi ISR strutturata e rigorosa in due fasi così come illustrata nel diagramma che segue:

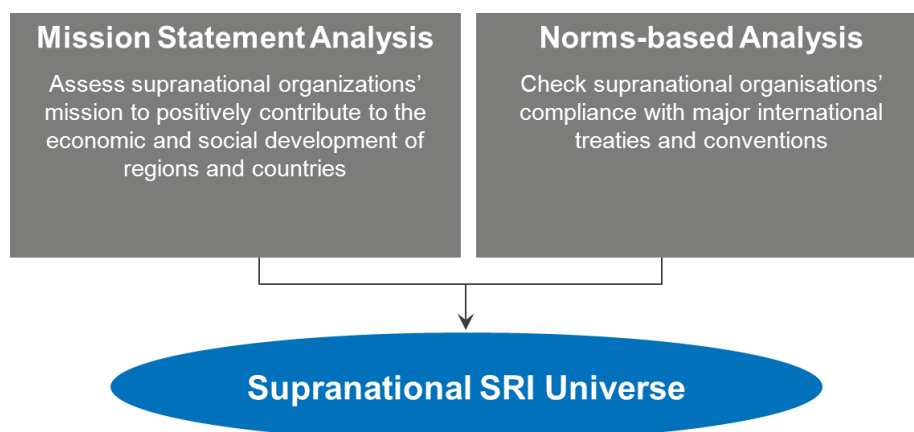


L'obiettivo dell'**analisi Best-in-Universe** è valutare la capacità di ciascun paese di gestire correttamente le questioni legate allo sviluppo sostenibile. Questo significa assicurare il benessere della popolazione e la prosperità economica senza compromettere la possibilità per le generazioni future di godere degli stessi benefici. A questo fine, l'approccio si basa sulla convinzione che investire nel capitale umano (occupazione, conoscenza e salute, perseguendo nel contempo un'adeguata gestione delle risorse naturali e del capitale sociale (legislazione, istituzioni e coesione sociale) e assicurando la sostenibilità economica, permette al paese di progredire in modo sostenibile, con conseguente crescita economica e promozione attiva del benessere sociale a lungo termine.

Inoltre, il team di analisti esamina ogni paese a fronte di standard minimi di democrazia e corruzione. Infine, vengono esclusi dall'universo ISR tutti i paesi che non rispettano le raccomandazioni del Gruppo di Azione Finanziaria Internazionale (FATF/GAFI), o che vengono considerati o supportano regimi altamente oppressivi.

2a-3– Principi fondamentali dell'analisi ISR per gli organismi sovranazionali che emettono obbligazioni

Nell'intento di selezionare gli organismi sovranazionali più socialmente responsabili, Candriam ha messo a punto una procedura di analisi ISR strutturata e rigorosa in due fasi così come illustrata nel diagramma che segue:



L'**analisi Best-in-Class** è finalizzata a selezionare solo le organizzazioni sovranazionali la cui missione sia quella di contribuire positivamente allo sviluppo socio-economico di regioni e paesi. La maggior parte degli organismi sovranazionali attuali rispetta tale condizione in virtù della natura stessa delle proprie attività. In altri termini, la grande maggioranza supera con successo il nostro processo di selezione.

Inoltre, sottoponiamo gli emittenti sovranazionali a un'**analisi normativa**. Analogamente alle società, lo scopo di questa analisi è verificare se gli organismi sovranazionali sono conformi ai 10 principi dello United Nations Global Compact e più precisamente alle 4 categorie principali: Diritti Umani (DU), Diritto del Lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (COR), come definiti sopra.

Questa analisi ha lo scopo di eliminare gli organismi sovranazionali che violano in modo significativo e ricorrente uno dei 10 principi fondamentali.

2b) Quali risorse interne ed esterne sono impiegate per condurre questa analisi?

Si rimanda alla domanda 1c)

2c) Quali sono i principali criteri dell'analisi ESG?

2c-1 – Criteri di analisi per le società che emettono azioni e/o obbligazioni

- Analisi Best-in-Class

Ciascuna delle Macro e Micro analisi che costituiscono l'analisi Best-in-Class delle società include due sezioni: uno studio settoriale e un'analisi di ciascuna società nell'ambito del proprio settore.

A livello di **Macro-analisi**, l'analisi ISR determina se esistono correlazioni pertinenti tra i settori di attività (prodotti offerti, localizzazione geografica, ecc.) e le 6 grandi sfide dello sviluppo sostenibile (cambiamento climatico, impoverimento delle risorse, evoluzione demografica, interconnettività, salute e benessere ed economie in via di sviluppo).

A livello di **Micro-analisi**, l'analisi ISR valuta i rischi materiali e le opportunità derivanti dalle interazioni del settore con i suoi stakeholder (clienti, dipendenti, investitori, ambiente, fornitori e società). Le relazioni con le sei categorie di stakeholder vengono valutate mediante un esame di 14 sottocategorie che coprono 32 temi, come illustrato nella tabella qui di seguito.

Stakeholder Domains	Sub-Domains	Themes
Employees	Employability	Diversity & discrimination
		Training & career management
		Responsiveness to change
	Staff relations	Dialogue with employees
		Work time & flexibility
		Remuneration
Customers	Working Conditions	Health & safety
		Anti-competitive practices
		Commercial behaviour
	Quality & safety assurance	Quality & safety assurance
		Client relations management
		Sustainable relationships
Suppliers	Practices of suppliers	Working practices of suppliers
Investors	corporate governance	Environmental practices of suppliers
		Board accountability
		Audit & reporting
	Sustainable outlook	Investors' right
		Remuneration
		Sustainable governance
Society	Process-related social impacts	Sustainable business modes
		Long-term profitability
		Community Interactions
	Product-related social impacts	Site safety/security
		Access to products/services
		Public authority relations
Environment	Public authority relations	Water consumption & emissions
		Energy & climate change
		Other atmospheric emissions
	Process-related impacts	Land use & biodiversity
		Raw materials & waste
		Use
Environment	Product-related impacts	Disposal & recycling

Una singola categoria può essere rappresentata da diversi indicatori, in funzione della loro pertinenza con il settore in questione. Ad esempio, la categoria "Salute e sicurezza" dei dipendenti verrà valutata esaminando principalmente le condizioni di sicurezza sulle piattaforme petrolifere per il settore Energia, mentre verrà valutata osservando lo stress sul luogo di lavoro e gli indicatori ergonomici per il settore Software.

- **Analisi normativa**

L'analisi normativa determina se una società è conforme ai 10 principi dello United Nations Global Compact.

Una volta identificate eventuali violazioni dei principi del Global Compact, l'analisi utilizza diversi parametri per valutare la gravità e la portata di tali violazioni:

- prossimità temporale: quando è avvenuto l'incidente e quanto è durato?
- portata: quali costi finanziari e danni ambientali ha determinato l'incidente?
- credibilità: l'incidente ha dato origine ad accuse, procedimenti giudiziari, ecc.?
- ripetitività: si è trattato di un episodio isolato o esistono prove di una frequenza più elevata in un determinato arco temporale?

Viene prestata anche attenzione alla risposta della società quando si verifica un incidente. Una società che adotta misure positive e responsabili per evitare il ripetersi della violazione viene valutata più favorevolmente rispetto a una società che non riconosce le proprie responsabilità e/o non attua alcuna misura correttiva.

- **Verifica dell'esposizione all'industria bellica e ad altre attività controverse**

L'esposizione di una società alle attività controverse viene valutata in funzione di numerosi parametri che coprono le seguenti variabili:

- tipo di coinvolgimento: il tipo di coinvolgimento (diretto o indiretto) viene preso in considerazione per ciascuna società valutata (proprietari e operatori, fabbricanti e produttori, dettaglianti e fornitori, fornitori di prodotti o di servizi di supporto, ecc.);
- Grado di coinvolgimento: si basa su un approccio in termini di livello di coinvolgimento che viene applicato a tutti i tipi di attività controverse. Le capacità di produzione o i ricavi derivanti da tali attività vengono generalmente impiegati come indicatori chiave.
- Politica responsabile: oltre al tipo e al grado di coinvolgimento, è importante esaminare come la società affronta e percepisce le sue attività potenzialmente controverse. Di conseguenza, la presenza (o assenza) di una politica responsabile adeguata e mirata è essenziale ai fini di questa analisi. Questo tipo di politica riconosce il coinvolgimento della società in un'attività controversa, ma anche l'esistenza di sistemi e pratiche atti a garantire che l'attività venga svolta in modo responsabile.

Tuttavia, le società esposte all'**industria bellica** vengono irrimediabilmente escluse dell'universo ISR se:

- sono coinvolte nella produzione o vendita di mine antiuomo, bombe a grappolo, armi all'uranio impoverito e/o armi chimiche/nucleari/biologiche, indipendentemente dai profitti generati;;
- oltre il 3% dei loro ricavi è generato dalla produzione o dalla vendita di armi convenzionali.

Le soglie di esclusione per l'esposizione ad **altre attività controverse** sono riportate nella tabella qui di seguito:

Attività controverse	Soglia di esclusione
Attività in regimi oppressivi	■ Forte presenza in regimi altamente oppressivi ■ Ricavi > 1%
Pornografia	■ Ricavi > 5%
Alcool	■ Ricavi > 10% e assenza di una politica responsabile
Gioco d'azzardo	■ Ricavi > 5%
Energia nucleare	■ Ricavi > 30%
Tabacco	■ Ricavi > 5%
Carbone termico	■ Ricavi dall'estrazione di carbone > 0% ■ Ricavi dalla produzione di elettricità > 10 %
Sperimentazione sugli animali	■ Politica responsabile in assenza di obblighi legali ■ Violazioni della legislazione
Modificazione genetica	■ Ricavi > 10%

Per ulteriori dettagli, si rimanda alla politica sulle Attività Controverse di Candriam, consultabile sul nostro sito web: <http://candriam.com>

2c-2 – Criteri di analisi per i paesi, ossia emittenti pubblici di obbligazioni quali organismi pubblici e altri.

- Analisi Best-in-Universe

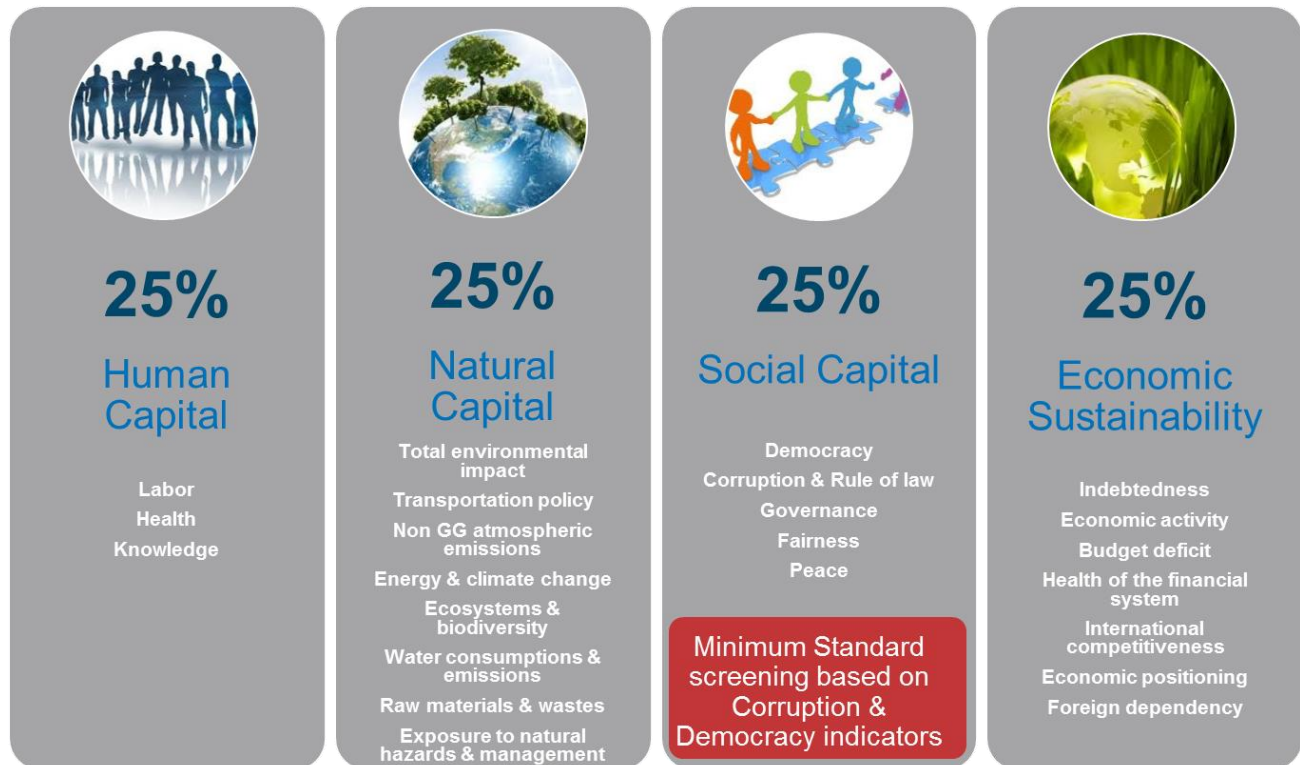
L'esame ESG paese di CANDRIAM ha lo scopo di analizzare la capacità dei paesi di gestire le proprie **risorse umane, naturali e sociali**, nonché la propria **attività economica** in modo tale da assicurare il proprio benessere attuale senza pregiudicare la capacità delle generazioni future di garantire il proprio benessere, inclusa la prosperità economica.

L'esame ESG paese di CANDRIAM valuta se ciascun paese sta seguendo un percorso di sviluppo che sia sostenibile a medio e lungo termine. Si tratta dunque di un "approccio basato sul capitale", in quanto, per ciascun paese, prende in esame un elenco esaustivo di indicatori al fine di valutare il "capitale" umano, naturale, sociale ed economico di un paese, nel momento attuale come nel corso del tempo. Pertanto, l'esame ESG paese di CANDRIAM prevede una valutazione nel contempo statica e dinamica del capitale di ciascun paese.

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

L'esame ESG paese di CANDRIAM confronta i paesi gli uni con gli altri, indicatore per indicatore, allo scopo d'identificare i punti di forza e di debolezza di ciascun paese rispetto ai suoi omologhi. Per ciascun paese, le performance per ciascun indicatore vengono aggregate in un unico punteggio che sintetizza il livello di sostenibilità del paese in rapporto ai suoi omologhi. L'esame ESG paese di CANDRIAM fornisce dunque un punteggio relativo del grado di sostenibilità del percorso di sviluppo di un paese in confronto con altri paesi.



2c-3 – Criteri di analisi per gli organismi sovranazionali che emettono obbligazioni

- **Analisi della definizione degli obiettivi**

Gran parte degli organismi sovranazionali ha missioni d'interesse generale e solitamente non contravviene ai principi dello sviluppo sostenibile.

- **Analisi normativa**

L'analisi normativa degli organismi sovranazionali segue la stessa metodologia applicata per le società .

Si rimanda al Punto 1 della domanda 2c)

2d) Quale metodologia viene adottata per l'analisi e la valutazione dei criteri ESG (costruzione, scala d valutazione, ecc.)?

2d-1 – Metodologia di analisi ISR per le società che emettono azioni e/o obbligazioni

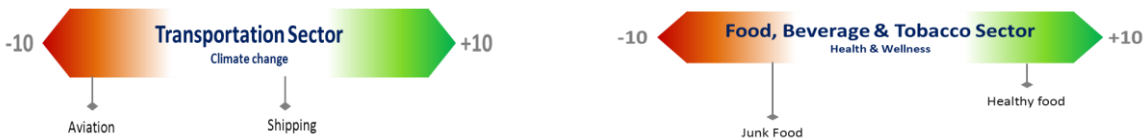
- Analisi Best-in-Class

Come descritto nella risposta alla domanda 2c, l'analisi Best-in-Class delle società si articola in una fase di **Macro-analisi** e di **Micro-analisi**.

1. Macro-analisi

Durante l'esame settoriale di Macro-analisi, gli analisti individuano gruppi di società con caratteristiche o modelli aziendali analoghi (attività, localizzazione geografica, prodotti/servizi, ecc.) in un determinato settore. In seguito, determinano se questi gruppi sono esposti alle principali sfide rilevanti del proprio settore e quali sono le ripercussioni (positive o negative) su ciascuna delle 6 sfide dello sviluppo sostenibile. Per ciascuna sfida rilevante, l'impatto è valutato su una scala da -10 a +10.

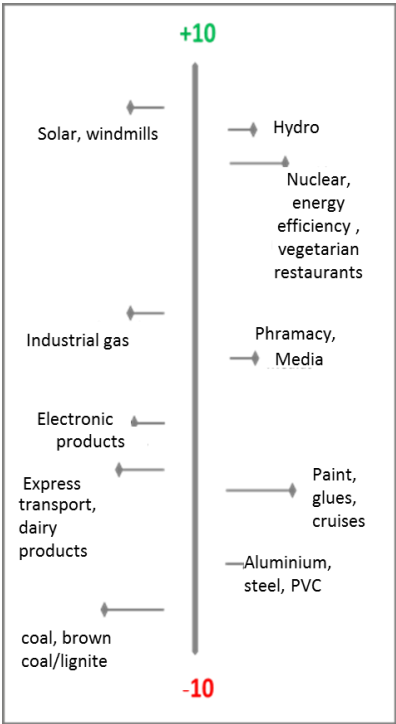
Ad esempio, analizzando la sfida "Cambiamento climatico" nel settore del Trasporto, l'aviazione riceverà una valutazione più negativa rispetto al trasporto marittimo, mentre se si considera la sfida "Salute e Benessere" nel settore Alimentazione, il punteggio sarà positivo per il cibo sano e negativo per il cibo spazzatura.



In base alle conclusioni della Macro-analisi settoriale, le esposizioni di tutte le società alle grandi sfide dello sviluppo sostenibile specifiche di quel settore vengono valutate e ricevono un punteggio. A ogni società viene assegnato un punteggio Macro costituito risultante dalla somma dei 6 punteggi ottenuti per ciascuna grande sfida dello sviluppo sostenibile e compreso tra -60 e +60. Un punteggio negativo riflette l'esposizione negativa di una società a queste grandi sfide, mentre un punteggio positivo rispecchia un'esposizione positiva.

Valutazione della sfida del cambiamento climatico

Il cambiamento climatico è considerato una sfida principale e sostanziale dello sviluppo sostenibile. Di conseguenza, viene valutato in tutti i modelli settoriali e rappresenta una fonte rilevante di rischio (quindi di punteggio negativo) per settori a forte impatto quali l'energia, il trasporto e i materiali. Nell'ambito di questa valutazione, viene stimato l'impatto di varie attività tenendo conto dell'emissione di gas a effetto serra, dalla fonte al consumo finale (Ambiti 1, 2 e 3). Questa stima permette di classificare gli impatti di ciascuna attività, come descritto a fianco, su una scala da scala da -10 a +10. La misura effettiva dell'impatto si basa sull'esposizione della società in funzione del fatturato generato dall'attività, fatta eccezione per i settori dell'energia e delle utility, per cui vengono considerate rispettivamente le riserve di combustibili fossili e le capacità installate.



2. Micro-analisi

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Scopo dell'esame settoriale di **Micro-analisi** è valutare i rischi materiali e le opportunità derivanti dall'interazione con gli stakeholder.

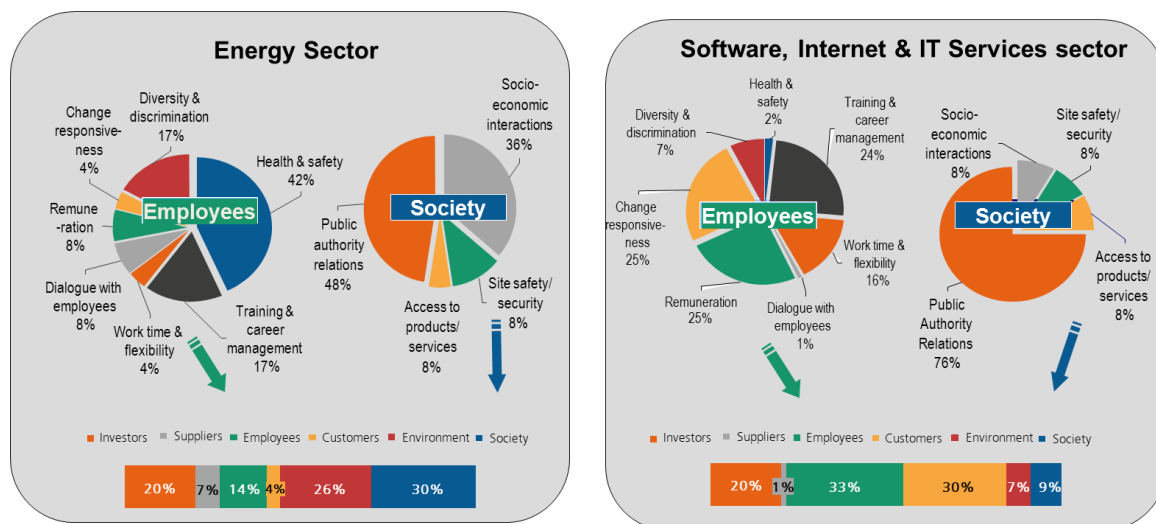
Per costruire il modello di Micro-analisi settoriale, gli analisti ISR determinano la rilevanza (ponderazione) dei vari temi per il settore in questione. Sulla base di dati settoriali qualitativi e, laddove possibile, di dati storici quantitativi, la rilevanza di ciascuna categoria viene determinata in funzione delle interazioni, del loro impatto finanziario e delle prospettive future.

- Frequenza: frequenza del verificarsi di determinati eventi, quali incidenti, contravvenzioni, controversie legali o pubblicazione di bollettini d'informazione, nonché grado di attenzione prestata agli stakeholder;
- Impatto finanziario: portata dell'impatto di un tema ISR su, ad esempio, vendite, margini e attivi (materiali e immateriali);
- Prospettive future: probabilità che la rilevanza di un tema aumenti o diminuisca a seguito di un cambiamento della frequenza o dell'impatto finanziario nei cinque anni a venire.

Una volta determinata la rilevanza di ogni categoria, è possibile definire le ponderazioni per ciascuna categoria e sottocategoria, come pure la relazione con lo stakeholder.

I due esempi che seguono³ illustrano temi rilevanti legati agli stakeholder:

- Nel modello settoriale dell'Energia, le relazioni più importanti sono quelle con l'Ambiente e la Società; nel modello settoriale dei Software prevalgono le Relazioni con i Dipendenti e i Clienti.
- Nelle "Relazioni con i Dipendenti", il tema "Salute e Benessere" è più importante per il settore Energia, mentre rappresenta solo il 2% per il settore Software, dove sono i temi "Gestione del cambiamento" e "Remunerazione" a ottenere le ponderazioni maggiori.



Per ogni tema affrontato, l'analisi ISR valuta le strategie implementate dalla società (rilevanza della strategia messa a punti, risorse umane e materiali assegnate, proattività e follow-up) e le performance della società in ciascuna categoria rispetto ai concorrenti e alle principali tendenze del settore.

La combinazione di questa valutazione e delle ponderazioni di ciascuna categoria di relazioni con gli stakeholder riportate con la Micro-analisi settoriale permette di ottenere un punteggio Micro complessivo (media ponderata dei

³ Alla governance aziendale (relazioni con gli investitori) viene assegnata una ponderazione del 20% in tutti i modelli settoriali.

sei singoli punteggi delle relazioni con gli stakeholder) per ciascuna società. Il punteggio delle società è compreso tra 0 e 100

Gestione delle relazioni ambientali

L'esposizione ai rischi e alle opportunità legati alla relazione con l'ambiente è particolarmente significativa per settori a forte impatto quali l'energia, i materiali, le utility, l'automobile e l'immobiliare. Durante l'analisi della gestione ambientale, oltre all'inquinamento atmosferico vengono trattati altri temi tra cui l'utilizzo dell'energia, la biodiversità, l'utilizzo del suolo, i rifiuti e il riciclaggio, il consumo idrico e l'impatto ambientale dei prodotti.

Esempi del settore Energia

- Strategie implementate
 - Impatto ambientale di nuovi progetti prima del lancio;
 - Progetti di energie rinnovabili, efficienza energetica;
 - Remunerazione variabile dei dirigenti in funzione delle performance ambientali;
 - Tecnologie e misure impiegate per prevenire le perdite dagli oleodotti (cavi in fibra ottica per rilevare le perdite, monitoraggio della pressione).
- Performance
 - Mix energetico ed emissioni di CO₂;
 - Tasso di perdite di petrolio < media settoriale;
 - Tasso di combustione di gas < media settoriale;
 - % elevata di siti con certificazioni OHSAS 14001.
- Analisi normativa

Qualora identifichino qualsiasi violazione dei principi del Global Compact e a seconda della loro portata, gli analisti ISR assegnano un codice colore (verde, arancio o rosso) alla società per ciascuna delle categorie principali: Diritti Umani (DU), Diritto del Lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (COR).

Le informazioni riguardanti incidenti o violazioni effettive, sospettate o riferite delle norme internazionali vengono raccolte per mezzo di ricerche esterne associate ad analisi interne eseguite dai nostri analisti ISR. Sulla base di tali informazioni e in funzione del quadro di valutazione descritto in precedenza, il codice colore viene determinato come segue per ciascuna delle quattro categorie principali.

Green	- No evidence of repeated or significant violations of the Global Compact principles
Orange	- Evidence of repeated violations of the Global Compact principles but these do not appear to be significant; or - Evidence of significant violations of the Global Compact principles but these do not appear to be repetitive; or - Evidence of repeated and significant violations of the Global Compact principles, but the company has taken appropriate corrective measures/actions
Red	- Evident of repeated and significant violations of Global Compact principles and the organisation has no appropriate response/behaviour

Per superare con successo il filtro dell'analisi normativa, la società non deve ricevere un codice colore rosso in nessuna delle quattro categorie. Questo filtro elimina fino al 4% delle società analizzate. Le società sono sottoposte a un controllo permanente e ad aggiornamenti continui.

- **Verifica dell'esposizione all'industria bellica e ad altre attività controverse**

Come descritto sopra per la domanda 2c), le società che superano la soglia di coinvolgimento tollerata vengono escluse dal nostro universo ISR.

2d-2 – Metodologia di analisi per i paesi, ossia emittenti pubblici di obbligazioni quali organismi pubblici e altri.

L'analisi Best-in-Universe dei paesi si concentra sul modo in cui ciascun paese gestisce il proprio capitale umano, naturale e sociale e assicura la propria sostenibilità economica. Nel nostro albero analitico questi quattro pilastri sono divisi in 23 sottocategorie, a loro volta suddivise in 75 temi (per ulteriori dettagli, si rimanda alla domanda 2c-2).

I quattro pilastri dell'analisi Best-in-Universe dei paesi hanno uguali ponderazioni. Nell'ambito di ogni pilastro, la ponderazione delle sottocategorie dipende dal loro impatto interdisciplinare sull'insieme della valutazione.

Il nostro processo di valutazione dei paesi include un esame di due aspetti per ciascun tema: la strategia del governo e la performance dello stato.

- *Strategia*: i governi vengono valutati alla luce degli sforzi e delle politiche che attuano per fare fronte ai propri impegni (creazione di istituzioni, definizione di politiche, stanziamenti dei bilanci).
- *Performance*: le performance dei paesi vengono valutate nel tempo e rispetto ad altri paesi. I paesi possono sviluppare e rafforzare gli attivi che compongono il loro portafoglio o indebolirli e, nella peggiore delle ipotesi, distruggerli.

Il settore del capitale umano si propone d'identificare i paesi che presentano il miglior potenziale di produttività umana, valutando la salute e la conoscenza della sua popolazione nonché le opportunità occupazionali che le vengono offerte (ad es., tasso di partecipazione).

Gli indicatori utilizzati nell'ambito di questo settore includono, tra gli altri, la proporzione della forza lavoro attiva del paese in possesso di un diploma d'istruzione secondaria superiore, la percentuale di popolazione attiva (15-64 anni) e la proporzione di decessi causati da malattie trasmissibili.

Nel **settore del capitale naturale**, si analizza il grado di efficacia di un paese nel gestire le sue risorse naturali e il suo contributo (positivo o negativo) agli sforzi globali per mitigare i principali problemi ambientali, quali il cambiamento climatico, la distruzione degli ecosistemi e la perdita di biodiversità, l'utilizzo non sostenibile delle risorse idriche, l'esaurimento delle materie prime e la produzione intensiva di rifiuti.

Esempi di indicatori impiegati in questo settore sono le emissioni pro capite di anidride carbonica, la quota di energia da fonti rinnovabili sul consumo energetico totale, la proporzione di specie animali minacciate e il prelievo totale di acqua dolce rispetto alle risorse interne del paese.

Nel **settore del capitale sociale**, l'esame ESG paese di CANDRIAM valuta in che misura la società civile e le istituzioni di un paese funzionano bene. A tale scopo, l'analisi valuta, tra l'altro, il livello di democrazia del sistema politico di un paese, la sua propensione alla corruzione, in che misura è applicato lo stato di diritto, se le istituzioni garantiscono un contesto efficace e favorevole agli affari, se la distribuzione della ricchezza è ragionevolmente equa e se la popolazione del paese beneficia di un ambiente di vita sicuro.

Alcuni degli indicatori principali utilizzati in questo settore sono l'indice di libertà di stampa mondiale di Reporter Senza Frontiere, il numero di reati per centinaia di migliaia di abitanti, la proporzione di aziende esposte alla richiesta di tangenti nell'anno precedente, il punteggio CPIA della Banca Mondiale sulla qualità della pubblica amministrazione e l'indice sulla facilità di fare affari.

Il settore della sostenibilità economica effettua una valutazione generale dei fondamentali economici di un paese e individua potenziali minacce alla base economica di ciascun paese. Così facendo, valuta la permanenza del finanziamento che alimenta tutte le politiche di sostenibilità alla base dei settori del capitale umano, naturale e sociale.

L'esperienza dimostra che un paese con fondamentali mediocri non riesce a mantenere un alto livello di capitale umano, naturale e sociale a lungo termine. Sulla lunga scadenza, la capacità di un paese d'implementare politiche di sostenibilità ambiziose necessita di una politica solida.

Esempi di indicatori applicati in questo settore includono il disavanzo di bilancio in proporzione al PIL, il debito dell'amministrazione centrale in proporzione al PIL e i pagamenti connessi al servizio del debito (capitale + interessi) in proporzione ai proventi delle esportazioni.

Candriam utilizza un meccanismo di salvaguardi per i paesi che registrano performance insufficienti in alcuni temi considerati particolarmente sensibili: la democrazia e la corruzione.

La democrazia e la corruzione sono state selezionate come temi particolarmente sensibili essendo apparso inaccettabile finanziare governi dittatoriali e/o governi in cui i fondi pubblici vengono ampiamente sottratti alle politiche pubbliche che dovrebbero finanziare.

I paesi che riportano performance negative su questi due temi sono soggetti a una penalità specifica, che viene applicata direttamente al punteggio del capitale sociale. Dal momento che il capitale sociale è uno dei quattro parametri utilizzati per calcolare il punteggio finale di un paese (di cui rappresenta il 25%), questa penalità abbassa indirettamente i punteggi finali di tali paesi. In conclusione, questa penalità specifica affronta efficacemente l'esposizione potenziale dei fondi sia a dittature di fatto che a paesi corrotti, afflitti da problemi di sottrazione dei fondi pubblici.

Dalla metodologia di selezione si ricava un modello di assegnazione di un punteggio in cui ciascun paese riceve un punteggio da 0 a 100.

2d-3 – Metodologia dell'analisi ISR per gli organismi sovranazionali che emettono obbligazioni

Per essere idonei all'universo ISR, gli organismi sovranazionali devono avere una missione conforme ai principi dello sviluppo sostenibile e non avere commesso violazioni importanti e sistematiche dei principi dello United Nations Global Compact..

Un codice colore "rosso" in una delle quattro categorie principali del Global Compact comporta l'esclusione dall'universo ISR.

2e) Con quale frequenza viene rivista la valutazione ESG?

Ciascun settore e paese viene sottoposto a un'analisi periodica che valuta l'evoluzione delle tendenze di sostenibilità nonché la rilevanza e l'importanza di ogni modello o quadro utilizzato.

L'obiettivo è garantire che i modelli Best-In-Class utilizzati dagli analisti riflettano al meglio i rischi e le opportunità di sviluppo sostenibile che interessano il settore in questione. Essendo costantemente monitorate, le società sono soggette a frequenti aggiornamenti nel quadro del modello Best-In-Class.

In caso di evento significativo suscettibile di condizionare il punteggio assegnato a una società (ad es., fusione e acquisizione, scandalo, controversia in materia di sostenibilità, ecc.) o a un paese (ed es., guerra, disastro naturale, colpo di stato, ecc.), gli analisti ISR lanciano un allarme riguardo a tale emittente.

Sono previsti diversi tipi di allarmi:

- Allarme di monitoraggio ISR (solo a scopo informativo): Questo allarme spiega come il team ISR ha valutato l'incidente o la controversia, ma non implica alcun cambiamento immediato nella decisione sull'ammissibilità della società.
- Allarme ISR: Questo allarme segnala che il gestore del portafoglio non sarà più grado di rafforzare la sua posizione su questo emittente. Un allarme ISR può avere il seguente esito:
 - un cambiamento immediato nella decisione finale relativa ai criteri di ammissibilità della società (da "ammissibile" per un portafoglio ISR a "non ammissibile"). In questo caso, il gestore del portafoglio deve liquidare la posizione entro un periodo di 3 mesi.
 - Nessun cambiamento immediato nella decisione finale relativa ai criteri di ammissibilità della società, ma forte probabilità di un cambiamento a breve termine dopo i risultati dell'analisi. Non è necessaria una liquidazione immediata. Entro i tre mesi successivi all'allarme, la società viene riesaminata alla luce delle nuove informazioni. Può essere concesso un periodo di revisione più lungo se giustificato da ragioni oggettive, quali il proseguimento del dialogo con la società o l'attesa dell'esito di un procedimento legale.

La metodologia di analisi del paese descritta nel presente Codice è stata modificata negli ultimi 12 mesi a seguito dell'estensione del campo di applicazione ai paesi emergenti.

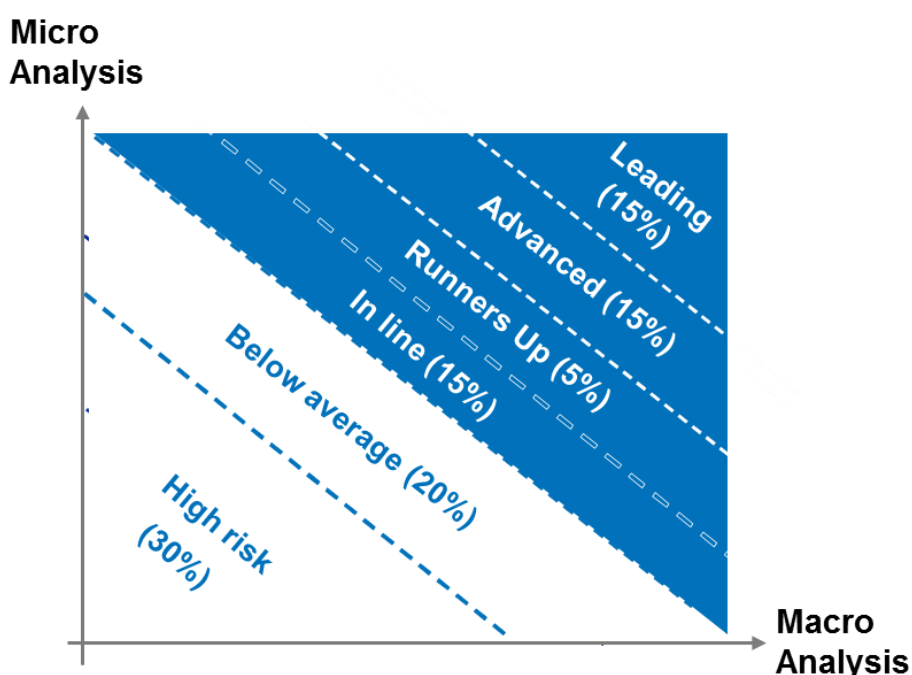
3. Processo d'investimento

3a) In che modo i criteri ESG sono tenuti in considerazione nel processo di definizione dell'universo investibile?

3a-1 – Definizione dell'universo investibile per le società che emettono azioni e/o obbligazioni

L'universo ISR è composto da tutte le società che hanno superato con successo le fasi di: analisi Best-in-Class, analisi normativa ed esame per l'esclusione delle attività controverse.

Sulla base dei punteggi Macro e Micro combinati, le società di ciascun settore sono posizionate su un grafico, come illustrato qui di seguito:



Le società meglio posizionate in virtù dei loro punteggi Macro e Micro formano l'universo Best-in-Class e possono essere incluse nei portafogli ISR.

L'universo Best-in-Class è composto dal 50% superiore delle società meglio posizionate.

Ai fini della strategia High Yield viene considerato il 70% superiore delle società meglio posizionate.

Dopo una verifica della conformità ai principi dello United Nations Global Compact, viene escluso fino al 3% delle società analizzate.

In media, circa il 2% (8% nel caso degli emittenti high-yield) delle società che ha superato le analisi Best-in-Class e normativa viene escluso a seguito dell'esame sulle attività controverse. La maggior parte di queste esclusioni avviene dopo la verifica dell'esposizione all'industria bellica.

La nostra selezione Best-in-Class delle società valuta i beni e servizi offerti nonché le pratiche ambientali applicate all'intera catena del valore. Selezioniamo società che si adoperano attivamente per utilizzare fonti energetiche relativamente poco inquinanti ed escludiamo le altre, evitando la trappola di settori esposti a rischi per la loro stessa natura (quale il nucleare).

Questo approccio ci permette di offrire una selezione ESG che riduce l'impronta di carbonio del 30-40% rispetto all'indice di riferimento.

Eventi specifici (ad es., le aggiunte all'indice) possono avere ripercussioni sull'universo d'investimento tra una revisione settoriale e la successiva. Per tenere conto dei cambiamenti in questo universo (chiamati “Casi Speciali”), gli analisti applicano una metodologia di selezione ISR di alto livello in previsione della successiva analisi settoriale. Tale selezione si applica nello stesso spirito della nostra analisi BIC con la sola differenza che il risultato è frutto di un giudizio qualitativo in vista dell'inclusione o esclusione, e non si traduce in un punteggio da 0 a 100. Ciascun emittente viene valutato dal punto di vista normativo e in merito ad attività controverse. Inoltre, la selezione esclude gli emittenti esposti ai modelli aziendali più negativi nell'analisi Macro BIC di Candriam, quindi considerati ritardatari nell'attuazione delle pratiche verso gli stakeholder (analisi Micro). A questi “Casi speciali” viene assegnato un punteggio in occasione della revisione settoriale successiva.

3a-2 – Definizione dell'universo investibile per gli emittenti pubblici di obbligazioni quali organismi pubblici e altri

Solo gli emittenti che hanno superato con successo la procedura di selezione paese sono ammissibili nell'universo paese finale.

Sulla base della nostra analisi ISR dei paesi, a ciascun paese viene assegnato un punteggio da 0 a 100. Sono esclusi dall'universo paese ISR i paesi sviluppati con punteggio ISR inferiore a 50, come pure i paesi emergenti con punteggio inferiore a 35.

Infine, vengono esclusi dall'universo ISR tutti i paesi che non rispettano le raccomandazioni del Gruppo di Azione Finanziaria Internazionale (FATF/GAFI), o che vengono considerati o supportano regimi altamente oppressivi.

Le raccomandazioni FATF (www.fatf-gafi.org) sono riconosciute come norma internazionale nella lotta contro il riciclaggio, il finanziamento del terrorismo e la proliferazione delle armi di distruzione di massa.

La selezione applicata per identificare paesi che vengono considerati o supportano regimi altamente oppressivi si basa sull'indice Voice & Accountability della Banca Mondiale e sull'indice Freedom in the World di Freedom House.

3a-3 – Definizione dell'universo investibile per gli organismi sovranazionali che emettono obbligazioni

Tutti gli organismi internazionali la cui missione sia stata convalidata e che abbiano superato la procedura di analisi normativa sono inclusi nell'universo ISR.

3b) In che modo i criteri ESG sono tenuti in considerazione nel processo di costruzione del portafoglio?

Il processo d'investimento ISR di Candriam è un'attività in due fasi che prevede innanzitutto la definizione dell'universo investibile, per poi effettuare una selezione all'interno di tale universo.

La selezione degli emittenti nell'ambito di questo universo ISR si basa sull'analisi finanziaria e sulla gestione ottimale dei rischi e del portafoglio.

Qualsiasi investimento al di fuori dell'universo ISR è vietato.

La selezione di emittenti ISR viene confermata dal team addetto all'analisi ISR con cadenza mensile e su base una tantum in circostanze eccezionali. Qualora si verifichi un cambiamento nell'universo ISR e venga escluso un emittente, l'approccio consiste nell'eliminarlo dai portafogli ISR entro un periodo di 3 mesi in funzione delle condizioni di mercato (possono essere concesse rarissime eccezioni per far fronte a potenziali problemi di liquidità).

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

La divisione Gestione del rischio garantisce che tutti i titoli in portafoglio siano conformi all'universo ISR.

Attualmente, sebbene i disinvestimenti per ragioni ISR non vengano sistematicamente comunicati agli investitori, sono comunque oggetto di commenti nelle relazioni trimestrali dei fondi pubblicate sul nostro sito web. Per ulteriori dettagli sui documenti disponibili, si rimanda alla domanda 4b) qui di seguito.

3c) Esiste una politica d'impegno ESG specifica di questo fondo o questi fondi?

La politica d'impegno di Candriam, come descritta nella domanda 1b) e presentata nel Rapporto d'impegno ISR (disponibile sul sito web di Candriam: https://www.candriam.be/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-report/engagement-activities_annual-report2016_def2.pdf), si applica a tutti i fondi coperti dal presente Codice.

3d) Esiste una politica di voto di questo fondo o questi fondi che integri i criteri ESG?

La politica di voto di Candriam si applica a tutti i fondi coperti dal presente Codice.

3e) Il fondo o i fondi praticano il prestito attivo o passivo di titoli?

I fondi ISR non praticano il prestito attivo o passivo di titoli.

3f) Il fondo o i fondi fanno uso di derivati?

In funzione delle classi di attivi investibili e nei limiti definiti dal prospetto approvato, i portafogli ISR possono fare ricorso a derivati come definiti qui di seguito. Secondo il principio generale che regola il ricorso ai derivati, le posizioni corte tramite derivati possono essere utilizzate solo per coprire posizioni lunghe. Non sono autorizzate posizioni corte nette, salvo in casi eccezionali in cui non sia possibile ottenere una copertura adeguata per mancanza di strumenti di copertura.

Per tutte le operazioni su derivati, il fondo è tenuto ad avere come controparte solo un'istituzione finanziaria conforme ai principi dello United Nations Global Compact, come descritto alla sezione 2c del presente Codice, al momento dell'operazione.

- Future su tassi d'interesse: la gestione dei fondi in questione implica il ricorso regolare a future sui tassi basati su titoli di stato facenti parte dell'universo ISR, per adeguare la sensibilità del portafoglio ai tassi d'interesse (al rialzo o al ribasso) sui diversi segmenti della curva dei rendimenti. Tali operazioni sono limitate dalle norme legali applicabili ai fondi soggetti alla Direttiva Europea, ossia al 100% degli attivi del fondo (inclusi altri derivati). Dal momento che il sottostante è compreso nell'universo ISR, non ci sono ripercussioni sulla qualità ESG del fondo.

- Swap su tassi d'interesse: la gestione dei fondi in questione può richiedere l'impiego di swap su tassi d'interesse per scambiare un tasso fisso con uno variabile, se la controparte appartiene all'universo ISR. Tali operazioni sono limitate dalle norme legali applicabili ai fondi soggetti alla Direttiva Europea, ossia al 100% degli attivi del fondo (inclusi altri derivati). Dal momento che il sottostante è compreso nell'universo ISR, non ci sono ripercussioni sulla qualità ESG del fondo.

- Swap su azioni: tali operazioni sono consentite purché l'indice o il paniere azionario rispetti i criteri dell'universo ISR.

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

- Indici di derivati di credito: la gestione dei fondi in questione può comportare l'utilizzo temporaneo di indici di derivati di credito, qualora i fondi debbano adeguare rapidamente la propria esposizione ai mercati. Queste posizioni sono temporanee (massimo una settimana) e limitate al 10% degli attivi del fondo.
- Credit Default Swap (CDS): i fondi in questione possono ricorrere a CDS su un emittente ISR in portafoglio se la controparte dell'operazione è un istituto finanziario incluso anch'esso all'universo ISR. Poiché sia l'emittente soggetto al CDS che la controparte dell'operazione appartengono all'universo ISR, queste operazioni non hanno ripercussioni sulla qualità ESG del fondo.
- Future su indici azionari: la gestione dei fondi in questione può comportare l'utilizzo temporaneo di future su indici azionari, qualora i fondi debbano adeguare rapidamente l'esposizione del portafoglio ai mercati azionari. Queste posizioni sono temporanee (massimo una settimana) e limitate al 10% degli attivi del fondo.
- Forward: i forward vengono impiegati esclusivamente per adeguare l'esposizione del portafoglio al rischio di cambio nell'eventualità di forti fluttuazioni del mercato o cambiamenti rilevanti nella composizione del portafoglio. Queste operazioni, che non hanno ripercussioni sulla qualità ESG del fondo, devono essere effettuate con un istituto di credito appartenente all'universo SRI.
- Opzioni quotate / OTC su singole azioni o su emittenti obbligazionari: queste opzioni sono ammesse purché gli emittenti facciano parte dell'universo ISR.

3g) Una parte degli attivi del fondo o dei fondi è investita in organismi non quotati a forte utilità sociale?

Nessuna parte degli attivi dei fondi ISR a cui si applica il presente Codice è investita in organismi non quotati a forte utilità sociale.

4. Controllo e reporting ESG

4a) Quali procedure interne e/o esterne sono implementate per garantire la conformità del portafoglio alle norme ESG definite nella sezione 3 del Codice?

In Candriam, il controllo interno è affidato a numerose divisioni: divisione Gestione del rischio, Audit interno e Conformità.

Ciascuna divisione è indipendente dalla divisione Gestione fondi e opera sotto la diretta autorità del Comitato Esecutivo di Candriam.

La divisione Gestione del rischio garantisce che i titoli inclusi nel portafoglio siano conformi all'universo ISR.

Uno degli strumenti utilizzati da questa divisione è il server dei vincoli, che combina tutti i vincoli e i limiti necessari per gestire i fondi d'investimento. Questo strumento contiene i vincoli normativi e contrattuali, nonché i vincoli e limiti interni utilizzati per impedire errori operativi. I vincoli vengono applicati, ad esempio, a:

- l'universo d'investimento ISR;
- l'elenco degli investimenti autorizzati;
- i potenziali coefficienti (liquidità, dispersione) definiti;
- i principali vincoli normativi applicabili al fondo;
- l'"elenco degli allarmi di credito" e l'"elenco degli allarmi azionari".

Una volta configurati i vincoli nel server dedicato, ogni ordine inserito dal gestore del portafoglio viene immediatamente controllato rispetto a tali vincoli prima di essere inviato ai mercati (**controllo ex-ante**). Il gestore del portafoglio viene avvisato in caso di violazione dei vincoli.

La divisione Audit interno svolge un'attività d'ispezione e successivamente di consulenza, allo scopo di assicurare l'efficienza e l'effettiva implementazione del sistema di controllo interno in vigore. L'attività d'ispezione rappresenta la maggior parte del lavoro della divisione Audit interno ed è finalizzata a fornire al Comitato Esecutivo una valutazione oggettiva e indipendente di un ambito specifico (funzione, processo, sistema, ...). Il tale contesto, la metodologia dell'analisi ISR e la sua applicazione al processo di gestione del portafoglio ISR vengono regolarmente monitorate dalla divisione Audit interno.

In qualità di consulente esterno, Deloitte controlla che tutte le posizioni e le operazioni effettuate nel fondo siano conformi all'universo ISR così come definito, tenendo conto del periodo consentito in caso di cambiamenti nell'universo ISR.

4b) Quali mezzi di comunicazione vengono utilizzati per fornire informazioni in merito alla gestione ISR del fondo o dei fondi?

I documenti e le informazioni sui nostri fondi ISR illustrano la qualità ESG del portafoglio attraverso:

- la strategia d'investimento del fondo;
- l'universo investibile, sulla base della qualità ESG descritta nella strategia;
- la selezione dei principali titoli in portafoglio, come descritto nelle relazioni dei fondi.

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

I settagli sui titoli del portafoglio sono disponibili anche sul nostro sito web aziendale, nelle schede dedicate ai fondi alla sezione “Ricerca di un fondo”;

Tutti i fondi core ISR sono consultabili sul nostro sito web aziendale utilizzando il motore di ricerca dei fondi:
<https://www.candriam.com/en/professional/funds-search/#/sri=true>

Il Rapporto d'Impegno ISR è disponibile al seguente link:

https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-report/engagement-activities_annual-report2017.pdf

Il riepilogo della votazione per delega annuale può essere visualizzato al seguente link:

<https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxyvotingannualreview2017.pdf>

I dettagli dei voti sono disponibili al seguente link:

<https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/proxy-voting-candriams-votes-2017/>

Il Rapporto sullo Sviluppo Sostenibile è consultabile al seguente link:

<https://www.candriam.be/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/csr-report/csr2017.pdf>

Per qualunque domanda sulla ricerca disponibile per gli investitori/risparmiatori o sui dettagli dei titoli nei portafogli, contattare il seguente indirizzo Investor.support@candriam.com.

Appendice

Definizione dei termini ISR

ISR (Investimento Sostenibile e Responsabile)

Applicazione dei principi dello sviluppo sostenibile all'investimento. Approccio che prevede l'integrazione simultanea e sistematica dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) oltre a quelli tradizionali. L'approccio può assumere molteplici forme in base alla selezione positiva, all'esclusione o entrambe, integrando nel contempo, laddove possibile, criteri di dialogo con gli emittenti.

Sviluppo sostenibile

“Sviluppo che risponde alle esigenze del presente senza compromettere la capacità delle generazioni future di rispondere alle loro”.⁴ Questo concetto include almeno tre pilastri: economico, sociale e ambientale.

Criteri ESG (ambientale / sociale / governance)

- **Pilastro ambientale:** indica l'impatto diretto o indiretto dell'attività di un emittente sull'ambiente.
- **Pilastro sociale:** si riferisce all'impatto diretto o indiretto dell'attività di un emittente sugli stakeholder, con riferimento a valori universali (diritti umani, norme internazionali sul lavoro, anti-corruzione, ecc.).
- **Pilastro della governance:** insieme dei processi, normative, leggi e istituzioni che influiscono sul modo in cui una società viene gestita, amministrata e controllata. Comprende anche le relazioni della società con i vari stakeholder e gli obiettivi che orientano la società. Gli stakeholder principali includono gli azionisti, la Direzione e il Consiglio di Amministrazione.

Impegno

Attività degli investitori (quali fondi pensioni, compagnie di assicurazione e società di gestione di portafogli) avente lo scopo d'influenzare il comportamento di una società a medio e lungo termine, mettendo in risalto l'importanza d'integrare criteri ambientali, sociali e di governance. Questa attività comprende anche il dialogo individuale o collettivo con le società, le pratiche di voto dei gestori e il deposito delle risoluzioni proposte all'assemblea generale degli azionisti.

CSR (responsabilità sociale d'impresa)

Applicazione dei principi dello sviluppo sostenibile alla società. Integrazione volontaria di considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG), al di là dei consueti criteri economici, da parte delle società nelle proprie attività e nelle relazioni con gli stakeholder.

⁴ Rapporto Brundtland, Agosto 1987, Commissione Mondiale sull'Ambiente e lo Sviluppo.

Stakeholder

Qualsiasi gruppo o individuo suscettibile di condizionare o essere condizionato dal raggiungimento degli obiettivi di un'organizzazione. Nel caso di una società, il termine indica tutte le persone fisiche e giuridiche (dipendenti, azionisti, clienti, fornitori, autorità locali, ONG, sindacati, società civile, ecc.) che hanno legami diretti o indiretti con la società.

** Rapporto Brundtland, Agosto 1987, Commissione Mondiale sull'Ambiente e lo Sviluppo.*

Attribuzione delle performance

Qualità ESG e indicatori d'impatto ESG

Oltre alle performance finanziarie, le pagine riservate ai commenti mensili dei fondi contengono anche informazioni quantitative e/o qualitative riguardanti la qualità ESG (ambientale, sociale e di governance) dei nostri prodotti ISR.

In quanto gestore responsabile di attivi ISR, riteniamo importante fornire ai nostri clienti un reporting trasparente sulla qualità ESG (ambientale, sociale e di governance) dei nostri prodotti ISR. Per questo motivo abbiamo sviluppato uno strumento di valutazione completo che ci consente di misurare la performance ESG dei nostri fondi ISR.

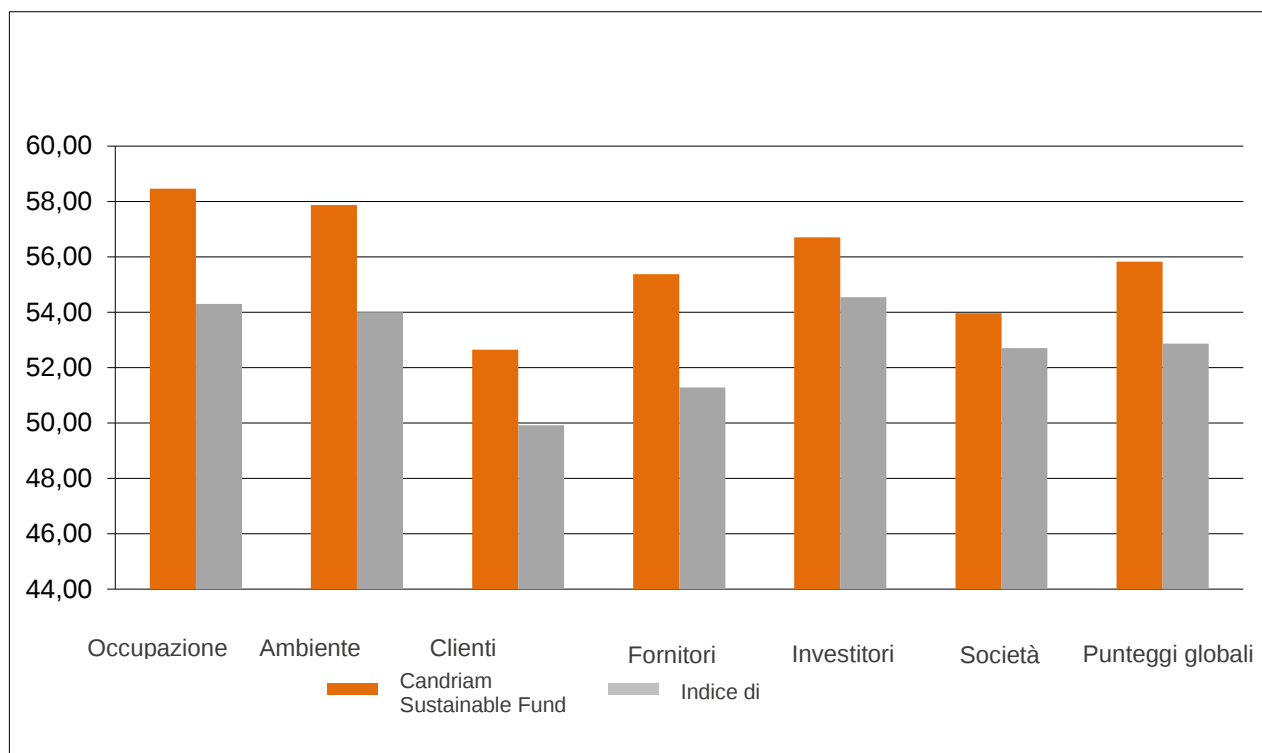
Il rapporto sulla performance ESG dei nostri fondi è disponibile sul nostro sito web: www.candriam.com/.

Gli indicatori di performance ESG qualitativi comprendono un punteggio ESG globale per il portafoglio e due grafici che illustrano la qualità ESG di quei fondi ISR che sono stati sottoposti alla nostra accurata analisi 'Best-in-Class' interna.

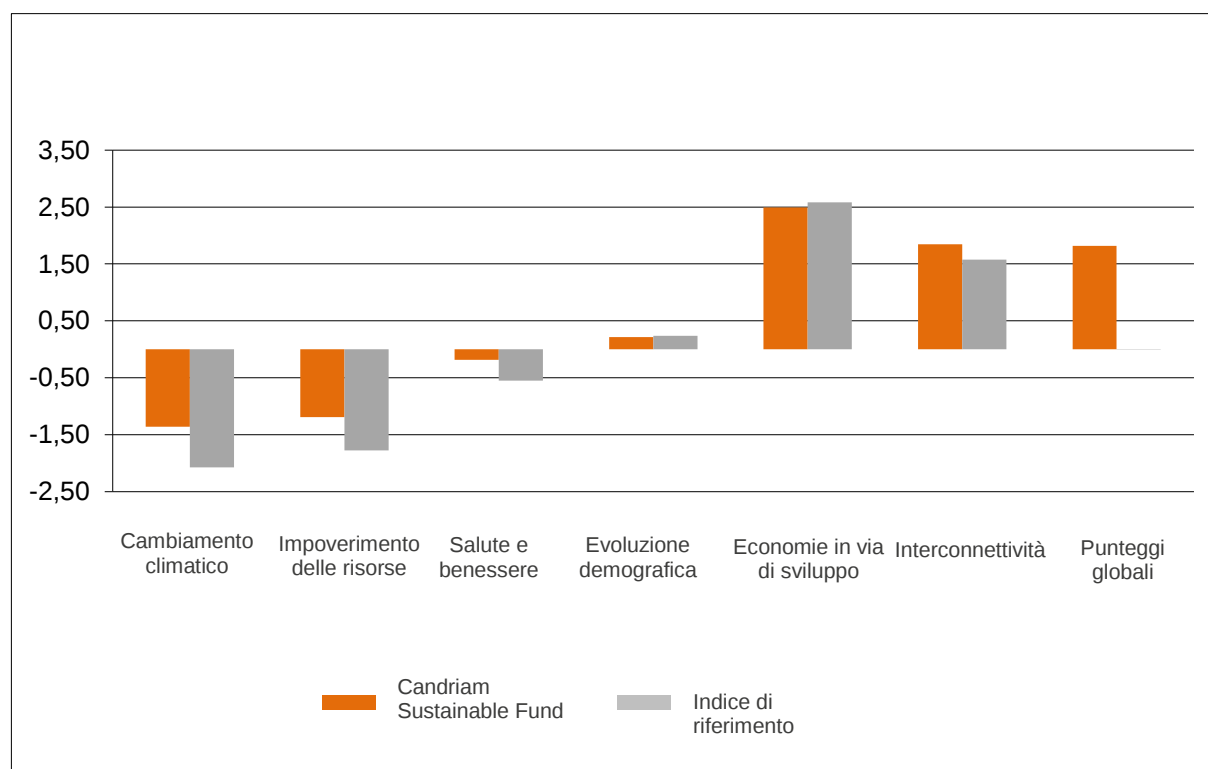
A partire dalla nostra analisi aziendale ISR, come descritta nella Sezione 2 del presente Codice, il primo grafico riporta i punteggi derivanti dall'analisi Micro, cioè i singoli punteggi per i sei stakeholder e il punteggio micro aggregato globale, sia del fondo ISR che dell'indice di riferimento.

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR



Il secondo grafico mostra i punteggi ottenuti con l'analisi Macro, ossia i singoli punteggi delle sei tendenze di sostenibilità globale e il punteggio macro aggregato globale, sia del fondo ISR che dell'indice di riferimento.



Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Oltre alle performance ESG dei nostri fondi, pubblichiamo anche gli indicatori d'impatto ESG relativi ai 3 pilastri dello sviluppo sostenibile.

Indicatori ambientali

- Impronta di carbonio
- Mix energetico rispetto a uno scenario di riscaldamento globale di 2 gradi centigradi.
- Impronta idrica

Parametri sociali

- Presenza di obiettivi per migliorare le performance di salute e sicurezza sul lavoro
- Presenza di accordi di contrattazione collettiva

Indicatori di governance

- Indipendenza del Consiglio di Amministrazione
- Voto significativo a fronte di pratiche di remunerazione
- Indipendenza dei revisori

Questa valutazione è integrata da due indicatori qualitativi rilevanti per l'impatto della selezione ESG sulla performance ESG del portafoglio:

- Un indicatore rappresentativo dei diritti umani: % di amministratori donne nel Consiglio di Amministrazione
- Un indicatore di conformità allo United Nations Global Compact

Tutti gli indicatori sono presentati tanto per il portafoglio quanto per l'indice di riferimento. Tali elementi sono parte integrante delle nostre relazioni dei fondi ISR e possono essere consultati sul nostro sito web

<https://www.candriam.fr/fr/professional/recherche-de-fonds/#!/sri=true>

Per ulteriori informazioni sulle fonti dei dati e sui metodi di calcolo utilizzati, visitare il nostro sito web:

www.candriam.be/nl/professional/marktinzichten/article-173/indicateurs-de-performance-esgclimat/indicateurs-dimpact-esg

La performance ESG dei nostri fondi ISR è applicabile ai fondi azionari e al comparto creditizio dei fondi obbligazionari.

Inoltre, si applica ai seguenti comparti della SICAV (fondo comune aperto) Candriam SRI::

Equity funds	FI funds
Candriam SRI Equity North America	Candriam SRI Bond Global High Yield
Candriam SRI Equity Pacific	Candriam SRI Bond Euro Corporate
Candriam SRI Equity World	

Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR

Fondi Core ISR

Questo documento è fornito solo a fini informativi, non costituisce un'offerta all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari, né costituisce un consiglio per gli investimenti o conferma alcun tipo di transazione, eccetto ove espressamente convenuto. Sebbene Candriam selezioni con attenzione i dati e le fonti riportati in questo documento, errori o omissioni non possono essere esclusi a priori. Candriam non è da ritenersi responsabile per qualsiasi perdita diretta o indiretta conseguente all'utilizzo del presente documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento; il contenuto del presente documento non può essere riprodotto senza previa approvazione scritta.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare tramite il nostro sito web www.candriam.com il KIID, il KIID, il prospetto e ogni altra informazione pertinente prima d'investire in uno dei nostri fondi. Questi documenti sono disponibili in inglese o nella lingua di ciascun paese in cui è stata approvata la commercializzazione del fondo.



Il logo del Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR indica che Candriam si impegna a fornire informazioni precise, adeguate e tempestive per permettere agli stakeholder, e in particolare ai consumatori, di comprendere le politiche e le pratiche d'investimento Sostenibile e Responsabile (ISR) relative al fondo. Un'informativa dettagliata sul Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR è presente sul sito www.eurosif.org, e informazioni sulle politiche e pratiche dei fondi ISR di Candriam sono disponibili sul sito <http://sri.candriam.com>. Il Codice per la Trasparenza è gestito da Eurosif, un'organizzazione indipendente.

Il logo del Codice Europeo per la Trasparenza degli ISR riflette l'impegno del gestore di fondo come descritto sopra e non deve essere considerato come un avallo a qualsiasi società, organizzazione o individuo.