

Candriam Equities L

R.C.S. de Luxemburgo B-47449



SICAV de derecho luxemburgués

Informe anual auditado a 31 de diciembre de 2021

Candriam Equities L

SICAV de derecho luxemburgués

Informe anual auditado del ejercicio
del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021

Candriam Equities L

Índice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe de auditoría	15
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2021	18
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021	23
Estadísticas	29
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021	34
Candriam Equities L Australia	34
Candriam Equities L Biotechnology	36
Candriam Equities L Emerging Markets	40
Candriam Equities L EMU Innovation	44
Candriam Equities L Europe Innovation	47
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	50
Candriam Equities L Global Demography	53
Candriam Equities L Japan	56
Candriam Equities L Life Care	60
Candriam Equities L Oncology Impact	64
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	67
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	70
Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	73
Otras notas a los estados financieros	77
Información adicional sin auditar	92

Candriam Equities L

Administración de la SICAV

Consejo de Administración

Presidente

Tanguy DE VILLENFAGNE
Member of the Group Strategic Committee, Candriam Belgium

Consejeros

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability, Candriam Belgium

Thierry BLONDEAU (desde el 20 de abril de 2021)
Independent Director

Catherine DELANGHE
Independent Director

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations, Candriam Belgium

Vincent HAMELINK
Member of the Group Strategic Committee, Candriam Belgium

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director, Candriam Luxembourg

Jan VERGOTE
Head of Investment Strategy, Belfius Banque S.A.

Domicilio social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Depositario y Agente de pagos principal

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

Sociedad Gestora

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

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

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

La ejecución de la función de **gestión de carteras** (excepto para los subfondos Candriam Equities L Australia y Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities) se ha delegado en:

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts
B-1000 Bruselas

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

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

Para el subfondo Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, la realización de la función de **gestión de carteras** se ha delegado en:

Candriam France
40, rue Washington
F-75408 París Cedex 08

La ejecución de las **operaciones de préstamo y empréstito de valores** se ha delegado en:

Candriam France
40, rue Washington
F-75408 París Cedex 08

Para todos los subfondos, la ejecución de las **operaciones de préstamo y empréstito de valores** se ha subdelegado en:

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

Réviseur d'entreprises agréé

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

Servicios financieros

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

Candriam Equities L

Detalles de la SICAV

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

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

Las acciones solo estarán disponibles de forma nominativa.

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

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

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

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

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

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

El folleto, los documentos de datos fundamentales para el inversor, los estatutos sociales y las cuentas financieras de la SICAV están a disposición del público en el domicilio social de la SICAV gratuitamente.

Informe del Consejo de Administración

Contexto económico y financiero

En Estados Unidos, las perspectivas de crecimiento para 2021 siguieron mejorando tras el anuncio sobre la eficacia de las vacunas a finales de 2020, la victoria de Biden-Harris y la mayoría demócrata en ambas cámaras. Los indicadores ISM, tanto del sector industrial como no industrial, subieron con fuerza. El PIB creció un 1,5% trimestral respecto al cuarto trimestre de 2020. El presidente Biden presionó para que el Congreso aprobase su Plan de Rescate de EE. UU. dotado de 1,9 billones de dólares, que fue aprobado a finales de marzo. El crecimiento de la actividad económica, combinado con el consiguiente apoyo fiscal, dio un fuerte impulso al tipo de interés a 10 años, que terminó el trimestre en el 1,75%, 83 puntos básicos más que a finales de diciembre de 2020. El mercado bursátil ganó un 5,8% en ese mismo periodo. Los indicadores ISM industrial y no industrial se mantuvieron por encima de 60 a lo largo del segundo trimestre de 2021. La tasa de desempleo descendió mes a mes, hasta marcar el 5,9% en junio. La inversión en vivienda de las familias en el segundo trimestre de 2021 fue un 15,8% superior a la del cuarto trimestre de 2019, mientras que los precios de la vivienda aumentaron un 17,4% en términos interanuales. El precio del barril de Brent pasó de 59 a 75 dólares entre principios de abril y finales de junio, debido a la aceleración del crecimiento en EE. UU. (1,6% trimestral) y en todo el mundo, así como al estricto control de la producción por parte de la OPEP+. Gracias a la combinación de la subida de los precios de la energía y las materias primas y a un efecto de base «favorable», la inflación alcanzó el 5% en mayo y la inflación subyacente el 3,8%, lo que dejó el tipo a diez años rozando el 1,7% hasta mediados de mayo. Las tensiones en los mercados de renta fija se relajaron tras los datos de creación de empleo «menos fuertes» (269.000) a principios de mayo. El tipo a 10 años bajó 30 pb, hasta el 1,44%, en el trimestre. Alentada por la reactivación del crecimiento, la bolsa se anotó una subida de un 8,2% con respecto a finales de marzo. Durante el tercer trimestre, la tasa de vacunación se frenó, lo cual, junto con la propagación de la variante delta, provocó un fuerte aumento de la media de casos diarios, haciendo temer una desaceleración de la actividad. El tipo de interés a diez años cayó temporalmente por debajo del 1,2%. Sin embargo, el entorno económico siguió siendo boyante: en el tercer trimestre, la creación de empleo superó el nivel de 1,6 millones y los indicadores ISM se mantuvieron por término medio por encima de 60. Los países de la OPEP+ acordaron aumentar de manera muy gradual la producción de petróleo hasta finales de diciembre de 2021. Los costes de transporte (marítimo y de otro tipo) se aceleraron repentinamente. La descarga en los puertos comenzó a atascarse en la costa oeste, al igual que el transporte de mercancías, debido a la falta de conductores de vehículos pesados. Los precios de la energía aumentaron: el WTI subió a 75 dólares por barril a finales de septiembre. Estos diferentes acontecimientos hicieron que la inflación subyacente se mantuviera por encima del 5% y del 4%. Sin embargo, solo a partir del anuncio de la Reserva Federal del 22 de septiembre de una ralentización de las compras de activos en los próximos meses, el tipo a 10 años subió hasta cerrar el trimestre en el 1,53%, lo que supone un aumento de 8 pb con respecto al segundo trimestre. La bolsa cerró el trimestre con una subida del 0,2%, hasta los 4.308 puntos. Tras un periodo de ligeras turbulencias en el tercer trimestre (crecimiento del PIB de solo un 0,6% trimestral), los mercados recibieron un nuevo impulso en el cuarto trimestre. Mientras que el índice ISM de actividad industrial se mantuvo fuerte, el índice de servicios se está acelerando claramente. En noviembre, este último alcanzó su nivel más alto desde que se creó la encuesta en 1997. La tasa de desempleo volvió a bajar al 4,2%. La continua la fuerte demanda de bienes y la normalización de la demanda de servicios, así como diversos atascos, estaban ejerciendo presión sobre los precios. La inflación y la inflación subyacente se situaron en el 6,8% y el 5%, respectivamente, en noviembre. El aumento de los precios inmobiliarios superó el 15% interanual. En su reunión del 15 de diciembre, la Reserva Federal dio a conocer sus nuevas proyecciones macroeconómicas para 2022, que revisaron al alza el crecimiento y la inflación, y a la baja la tasa de desempleo. Estos cambios llevaron al banco a anunciar una aceleración de su programa de reducción gradual de la compra de deuda. En consecuencia, el continuo crecimiento y las perspectivas positivas para 2022 impulsaron el mercado bursátil al alza. En 4.766 puntos, el S&P 500 cerró el año 2021 con una subida del 26,9% con respecto al final de diciembre de 2020. El tipo de interés a 10 años aumentó 59 pb a lo largo del año, cerrando en el 1,5%.

En la zona euro, en el primer trimestre de 2021, la recuperación del sector manufacturero mundial impulsó la actividad industrial en Europa, lo que se tradujo en un aumento del PMI industrial (muy por encima de 50). Sin embargo, el PMI de los servicios siguió siendo mediocre, ya que la situación sanitaria apenas mejoró ligeramente en el primer trimestre, debido al lento arranque de la campaña de vacunación. En consecuencia, sectores enteros del sector de los servicios permanecieron paralizados. En total, el PIB se contrajo un 0,2% intertrimestral, tras haber caído un 0,4% en el cuarto trimestre de 2020. Sin embargo, a finales de marzo, debido en parte a una tendencia de los tipos de interés similar a la de Estados Unidos, el tipo alemán a 10 años subió 24 pb, hasta el -0,33%, con respecto a finales de 2020. Por su parte, el mercado bursátil ganó un 8,7% en relación con el fin de 2020. En el segundo trimestre de 2021, las exportaciones y los pedidos de exportaciones aumentaron considerablemente, al igual que los indicadores de intenciones de inversión en bienes de equipo de las empresas. La tasa de desempleo cayó ligeramente, hasta el 7,8% en junio, frente a más del 8% a mediados de 2020. El PMI industrial de la zona euro se mantuvo por encima de 60. Los indicadores de movilidad se aceleraron claramente a partir de abril. El sector de los servicios salió gradualmente del cierre durante el trimestre y el PMI del sector pasó de 50,5 en abril a 58,3 en junio. La reducción de las medidas de confinamiento propició un aumento del PIB del 2,2% trimestral. El tipo de interés alemán a 10 años aumentó 8 pb, hasta el -0,25%, y la bolsa se anotó una subida de un 4,6%. Pero la producción industrial y la capacidad de las empresas para restituir sus inventarios se habían visto perjudicadas durante varios meses por los atascos (en los semiconductores), los problemas del suministro (derivados del resurgimiento de la variante delta en Asia) y la política de «cero casos covid-19» aplicada en China, entre otras regiones. En consecuencia, el rendimiento alemán a 10 años bajó 18 pb con respecto a finales de junio. Por otra parte, con la normalización de la movilidad y el mantenimiento de la confianza de las empresas y las familias en niveles elevados a principios de septiembre, el BCE anunció una ligera reducción del ritmo de compras de activos en el marco del PEPP. Desde finales de agosto, la escasez y el considerable aumento de los precios de la energía (incluidos el gas y la electricidad) impulsaron la inflación de la zona euro por encima del 3%, lo que, a pesar de la continua solidez de la actividad económica (índices PMI por encima de 50), frenó la subida de la bolsa e impulsó los tipos largos al alza. Finalmente, la bolsa ganó un 0,2% en el trimestre, mientras que el tipo a 10 años aumentó 5 pb, hasta el -0,19%. Gracias a la mejora del empleo y a la normalización de la actividad en el sector de los servicios, y a pesar de los atascos en las cadenas de suministro, el PIB creció un 2,2% trimestral. Por otra parte, la escasez de equipos y, últimamente, de mano de obra, son cada vez más frecuentes en la zona euro y la producción. Debido a su estructura industrial, Alemania es el país más afectado por este fenómeno. Hasta ahora, sin embargo, los PMI tanto de la industria como de los servicios se han mantenido positivos. La confianza de los consumidores sigue siendo elevada. El mercado laboral se está normalizando. A finales de noviembre, la aparición de una nueva variante (ómicron) llevó a los gobiernos a tomar nuevas medidas destinadas a la movilidad o a la vacunación. A pesar de esta nueva incertidumbre, el 16 de diciembre el Banco Central Europeo anunció que no prorrogará las compras netas de activos en el marco del Programa de compras por la emergencia de la pandemia (PEPP) más allá del 31 de marzo de 2022. También decidió modificar sus compras en el marco del Programa de compra de activos (APP). Además, decidió posponer la fecha —al menos hasta finales de 2024— a partir de la cual podría dejar de reinvertir los vencimientos de los bonos que van venciendo. Sin embargo, en la zona euro no se prevé una modificación del tipo de interés oficial, a pesar de que la inflación de noviembre alcanzó el 4,9%. La tendencia es diferente en Estados Unidos. La inflación subyacente de solo el 2,6%. El crecimiento salarial en los países de la zona euro es mucho más moderado que en Estados Unidos. En suma, el tipo alemán a 10 años cerró el año en el -0,18%, 40 pb más que a finales de 2020. En contraste con el año 2020, la bolsa se anotó una subida del 20,1%.

Informe del Consejo de Administración

Global

Los mercados financieros mundiales comenzaron el año con una nota falsa, tras un excelente 2020. El primer mes del año terminó ligeramente a la baja, ya que los inversores parecían dudar sobre cómo posicionar sus carteras para 2021. En general, no hubo diferencias claras en comparación con el final de 2020, ya que la pandemia de covid-19 seguía bastante presente, a pesar de la aprobación y disponibilidad de varias vacunas, el verdadero inicio de las campañas de vacunación y los datos macroeconómicos que empezaban a apuntar a una recuperación económica. No obstante, febrero comenzó con fuerza gracias a la publicación de excelentes beneficios y a la continua mejora de los datos económicos, lo que hizo subir los tipos de interés a largo plazo. En este contexto, los sectores financiero y energético empezaron a superar al mercado en general. Esto continuó, de cara a marzo, con los mercados cerrando el primer trimestre cerca de un máximo histórico en EE. UU.

El segundo trimestre comenzó con una nota positiva, con nuevos máximos históricos. Los datos económicos más sólidos siguieron siendo el centro de atención, junto con el aumento de las cifras de inflación hasta los niveles anteriores a la crisis, mientras las materias primas alcanzaban un máximo de varios años. En este contexto, los sectores cíclicos de valor, como el financiero, el de materiales y el energético, siguieron gozando del favor de los inversores frente a los sectores más defensivos y de crecimiento. Solo al final del trimestre el crecimiento de calidad pudo remontar, al disminuir temporalmente las presiones de los tipos de interés, siendo las tecnologías de la información las que obtuvieron mejores resultados, junto con los sectores defensivos y los servicios de comunicación.

Tras un primer semestre fuerte, el tercer trimestre fue más plano para los mercados mundiales de renta variable, a pesar de los buenos meses de verano. El rendimiento a 10 años en EE. UU. siguió bajando durante el verano debido a la creciente preocupación por la variante delta de la covid-19, mientras que la inflación siguió aumentando y los problemas de la cadena de suministro empezaron a convertirse en un verdadero viento de cola para los indicadores de actividad. La consecuencia fue que el crecimiento y la calidad superaron los resultados durante ese período. Desde una perspectiva regional, los mercados desarrollados obtuvieron mejores resultados, ya que los mercados emergentes se vieron afectados negativamente por las medidas gubernamentales contra el espacio tecnológico en general y por sus ambiciones de «prosperidad común». Tras unos meses de verano positivos, el mercado mundial de renta variable tuvo que ceder algo de terreno en septiembre. El rendimiento a 10 años en EE. UU. rompió la trayectoria a la baja por el aumento de la inflación y el retroceso de la variante delta. Los mercados emergentes siguieron bajo presión debido a las continuas medidas gubernamentales en el espacio tecnológico en general y a las noticias negativas sobre el gigante inmobiliario Evergrande.

Finalmente, el mercado mundial de renta variable terminó el año con un sólido cuarto trimestre. El trimestre comenzó con buen pie en octubre, gracias a la continua reapertura económica de los mercados desarrollados. Noviembre fue un poco más volátil, debido al aumento de los casos de covid-19 y a la aparición de una nueva variante, denominada ómicron. En este contexto, los mercados de renta variable se liquidaron con esta noticia a finales de mes, ya que los inversores estaban calibrando su impacto en la economía mundial. Los cíclicos fueron los que más impactaron y la informática fue un claro líder destacado, impulsada por el buen comportamiento de los semiconductores. Afortunadamente, el rally de Santa Claus no defraudó y el mercado bursátil subió en diciembre gracias a los datos alentadores sobre la variante ómicron, que parece muy contagiosa, pero menos virulenta, y al esperado tono duro de la Reserva Federal. Finalmente, los mercados mundiales de renta variable terminaron el año con unas ganancias del 20%, con un rendimiento superior en EE. UU. y Europa. Desde el punto de vista sectorial, la energía, las tecnologías de la información y el sector financiero fueron los que obtuvieron los mejores resultados de todo el año, mientras que el sector industrial, el de materiales y el de servicios públicos se situaron entre los sectores más rezagados.

Europa

El mercado europeo ha alcanzado nuevos máximos históricos en 2021 (índice MSCI Europe Net Total Return EUR: 25,13% en 2021). Aunque las variantes de la covid-19, la inflación, la compra de activos de los Bancos Centrales, las nuevas políticas chinas y la crisis inmobiliaria, las preocupaciones por la cadena de suministro y el aumento de los tipos a largo plazo fueron importantes motivos de preocupación en 2021, los inversores se vieron alentados por los buenos resultados y el optimismo en todos los sectores y regiones, incluida Europa.

La renta variable europea cerró el primer trimestre al alza a pesar de un débil comienzo de año. La narrativa del mercado se tornó menos alcista a medida que las esperanzas fiscales se atenuaron un poco y el panorama negativo de la covid-19/vacunas (especialmente en la UE) se afianzó. De hecho, en el contexto de la covid-19/vacunas, las tasas de infección empezaron a aumentar en todo el continente, y el Reino Unido y Alemania entraron en un confinamiento nacional. El Reino Unido, en particular, sufrió unas tasas de mortalidad y hospitalización extremadamente altas, ya que una nueva variante del virus se propagó rápidamente. La vacunación comenzó a extenderse en la UE5, aunque muy lentamente, sobre todo en Francia. En febrero, la formación de un nuevo gobierno en Italia, dirigido por Mario Draghi, ex presidente del Banco Central Europeo, fue aprobada por una amplia mayoría en el Parlamento, evitando el escenario no deseado de elecciones anticipadas durante una pandemia. La reacción del mercado fue favorable. Mientras tanto, el Parlamento Europeo da el visto bueno al Plan de Recuperación y Resiliencia. En el plano macroeconómico, la inflación subyacente de la zona euro ya era visible desde principios de año.

La renta variable europea también cerró el segundo trimestre al alza. Las acciones europeas siguieron de cerca el comportamiento de las estadounidenses, apoyadas por la reapertura de las economías regionales y la fuerte demanda mundial de bienes. La propagación de la variante delta era una preocupación potencial para la plena reapertura de las economías.

La renta variable europea tuvo un comportamiento mixto en el tercer trimestre. El Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción del ritmo de sus compras de activos, pero, a diferencia de la Fed, hizo hincapié en que no se trataba del inicio de un proceso de reducción de las compras a cero. Mientras la Fed y el Banco de Inglaterra se embarcaban en una senda de subida de los tipos de interés, el BCE parecía quedarse atrás. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra dio un giro similar, sugiriendo que podría subir los tipos de interés antes de fin de año. La otra noticia principal de la zona euro en el tercer trimestre fue el resultado de las elecciones alemanas.

La renta variable europea cerró el último trimestre al alza. En Europa, la falta de fiabilidad del suministro de gas ruso, el descenso de las inversiones en energía térmica y las obras de mantenimiento de las centrales nucleares provocaron una fuerte subida de los precios del gas y la electricidad en todo el continente, antes de bajar hacia el final del trimestre. La subida de los precios de la energía contribuyó al aumento de la inflación en la región. En octubre, Europa puso en marcha la distribución del Fondo de Recuperación. Italia y España —los principales beneficiarios de los recursos de la Unión Europea (UE)— anunciaron su intención de aplicar políticas fiscales expansivas y posponer la consolidación fiscal hasta mucho después de la recuperación. En su reunión de octubre, el Banco Central Europeo (BCE) reiteró que esperaba que el actual aumento de la inflación fuera transitorio. Asimismo, la emisión inaugural de bonos verdes de la UE para financiar inversiones centradas en políticas de cambio climático recibió una demanda excelente.

EE. UU.

Los mercados bursátiles siguieron subiendo en 2021, con el S&P 500 alcanzando una serie de máximos históricos de cierre y terminando el año cerca de un récord. Aunque la covid-19 siguió dominando los titulares, los inversores también se preocuparon por la inflación y su posible impacto económico. Sin embargo, una fuerte recuperación económica, junto con un repunte de los beneficios, influyó positivamente en el sentimiento de los inversores.

A pesar de las dudas de los inversores en el primer mes del año, la renta variable estadounidense terminó el primer trimestre claramente al alza. El verdadero inicio de las campañas de vacunación y los datos macroeconómicos que empezaban a apuntar a una recuperación económica, impulsaron la confianza. Además, los inversores acogieron con satisfacción la publicación de excelentes resultados. Los mercados estadounidenses cerraron el primer trimestre cerca de un máximo histórico en EE. UU.

Informe del Consejo de Administración

EE. UU. (continuación)

Los mercados de renta variable de EE. UU. también subieron en el segundo trimestre, gracias al repunte de los valores de crecimiento y a los impresionantes beneficios del primer trimestre. Además, la perspectiva de más estímulos fiscales también tuvo un impacto positivo, ya que Joe Biden alcanzó un acuerdo bipartidista para impulsar el gasto en infraestructuras. Tras la aprobación del Plan de Rescate Estadounidense — un paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares aprobado en marzo— el Presidente ha esbozado sus planes para otros dos paquetes de gasto. Entretanto, el consumidor estadounidense ha empezado a recuperar el tiempo de inactividad durante la reapertura de la economía, mientras que la inflación ha empezado a aumentar.

La renta variable estadounidense cerró el tercer trimestre prácticamente sin cambios. En agosto, el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole fue bien recibido por los mercados. La Fed se mostró satisfecha con los progresos realizados en materia de inflación y la mejora del mercado laboral y anunció que comenzaría a ralentizar el ritmo de las compras de activos. En el ámbito político, el Senado aprobó un proyecto de ley bipartidista sobre infraestructuras, que contiene 550.000 millones de dólares de nuevos gastos, y lo trasladó a la Cámara de Representantes. Durante el trimestre, los sectores financiero y de tecnología informática fueron los más rentables, mientras que los sectores de materiales e industrial quedaron claramente rezagados.

El cuarto trimestre terminó claramente al alza para los mercados de renta variable de EE. UU., gracias al fuerte rendimiento de las TI, los materiales, los productos básicos de consumo y la atención sanitaria. Después de estos buenos resultados, el sector financiero y el energético quedaron rezagados. A lo largo del trimestre, el presidente Biden firmó la Ley de Inversión en Infraestructuras y Empleos, un proyecto de ley bipartidista de infraestructuras de 1,2 billones de dólares largamente esperado. Sin embargo, el ambicioso proyecto de ley de gastos Build Back Better (1,7 billones de dólares) no fue aprobado con mayoría en el Senado en diciembre. En el plano político, Powell fue reelegido para un mandato de cuatro años como presidente de la Reserva Federal. El plan vigente en ese momento era una reducción de las compras mensuales de bonos a cero para finales de junio de 2022.

Mercados emergentes

Tras un 2020 muy singular, en el que la pandemia de covid-19 dominó todo el año, también 2021 resultó ser un año difícil para los mercados emergentes. Después de comenzar el año con una nota fuerte, impulsada por la expectativa de una recuperación mundial impulsada por la vacuna y apoyada por la liquidez fácil y las condiciones fiscales, la exuberancia desapareció pronto, principalmente cuando quedó claro que el endurecimiento de la regulación en China sería permanente. Aunque China ya se había embarcado en la normalización de la liquidez hacia finales de 2020, los adversos y estrictos cambios normativos centrados en las empresas de recopilación de datos y tecnología tampoco ayudaron. Hacia mediados de año, quedó claro que este escrutinio y endurecimiento normativo no se limitaba a las empresas de recopilación de datos, tecnología y nueva economía, sino que podía abarcar también a las empresas del sector sanitario, educativo y de servicios financieros. El anuncio de la conversión de las empresas de reforzamiento escolar en entidades sin ánimo de lucro fue, sin duda, uno de los que más asustó a los inversores. Con el tiempo, se descubrió que el objetivo de prosperidad común no solo era el motor subyacente de estas acciones reguladoras, sino que también será el punto central del futuro crecimiento económico chino.

Mientras tanto, en otras regiones de los mercados emergentes, la recuperación también fue muy selectiva. Taiwán, por ejemplo, continuó comportándose bien en líneas generales tras el crecimiento mundial y con la ayuda de las sólidas perspectivas de la industria de los semiconductores. Si bien la escasez mundial de semiconductores sacudió a las empresas, desde el sector de la automoción hasta el de los equipos informáticos, las más avanzadas en la fabricación de semiconductores se beneficiaron en general de una demanda sin precedentes y de un entorno de precios saludable durante el año. El otro punto destacado en los mercados emergentes de Asia fue la India, donde, a pesar de la catastrófica segunda ola de covid-19, los mercados siguen teniendo un buen comportamiento impulsados por las expectativas de una fuerte recuperación interna y los beneficios de la diversificación de la cadena de suministro en Asia, incluso cuando la escasez de la cadena de suministro se convirtió en un tema clave para 2021. También en los mercados emergentes de Asia, Corea del Sur tuvo un año relativamente débil, con la preocupación por el endurecimiento de la normativa para las empresas de tecnología financiera, lo que hizo que los inversores se mostraran cautelosos en medio de la normalización de las condiciones de liquidez.

A medida que avanzaba el año, las noticias adversas procedentes de China apenas dieron tregua. Una grave escasez de energía afectó a la producción, mientras que la política de tolerancia cero en materia de covid-19 provocó una desaceleración del consumo en la región. Además de esto, aunque la debacle financiera del apalancado gigante inmobiliario Evergrande no se tradujo en un contagio sistémico, no cabe la menor duda de que hizo mella en los sectores, de bienes inmuebles e infraestructuras, que generan una cuota considerable del crecimiento económico chino. Con pocos indicios de relajación del crédito o del fin del endurecimiento de la normativa, la región terminó el año con una fuerte caída.

En Latinoamérica, Brasil registró uno de los resultados más débiles, debido a la preocupación por la inflación y, posteriormente, a la ralentización de la demanda de materias primas, que desvanece las expectativas de recuperación. México, por el contrario, tuvo un buen comportamiento impulsado por las perspectivas de una recuperación económica impulsada por EE. UU.

La zona EM EMEA también tuvo un buen comportamiento, siendo Europa del Este una de las primeras regiones en reabrirse y Rusia se benefició de un entorno de precios energéticos más altos.

Hacia finales de año, la Fed retiró la expresión «transitoria» en su descripción de la inflación y dio a entender además que podría estar preparándose para poner en marcha el programa de compra de activos más rápido de lo previsto. En consecuencia, los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años aumentaron y la renta variable de larga duración se vio sometida a presiones de valoración, lo que agravó aún más la ya visible divergencia entre Valor y Crecimiento para 2022.

En conclusión, el año 2021 se caracterizó por las fuertes divergencias entre los resultados regionales, sectoriales y de tipo. El índice global de referencia MSCI EM terminó el año en negativo (en términos de rentabilidad en dólares), con un importante retroceso respecto a los buenos resultados de los mercados desarrollados. A nivel regional, hubo una notable divergencia en el rendimiento del MSCI EM ex China y del MSCI China, debido a los factores regionales que hemos comentado anteriormente. También en lo referente al estilo de inversión, la divergencia y la volatilidad en las rentabilidades de los diferentes estilos se hicieron patentes después de mucho tiempo.

Durante este período analizado, volátil y complicado, con rápidos movimientos rotacionales entre mercados, sectores y estilos, la rentabilidad de la cartera fue superior a la del índice de referencia, el MSCI EM. Los factores que contribuyeron a la rentabilidad relativa fueron una combinación de selección de valores temáticos y un enfoque de cartera equilibrado que combina la exposición a empresas de crecimiento estructural en los Mercados Emergentes y las que se espera que se beneficien de la reapertura económica. En un entorno en el que el peso pesado del índice de referencia, China, obtuvo unos resultados muy inferiores a los esperados, la cartera aplicó rápidos cambios activos, como la infraponderación de la exposición global a China, manteniendo una fuerte sobreponderación en las acciones A locales frente a una infraponderación de las acciones H extraterritoriales y una exclusión total de los ADR estadounidenses. De igual modo, la cartera evitó cualquier impacto negativo directo de las fuertes correcciones en los sectores de la educación, inmobiliario o de Internet. El enfoque temático se centró en los beneficiarios de la temática de la «prosperidad común» en China, y en los grupos de energías verdes y renovables y vehículos eléctricos. Fuera de China, una cierta sobreponderación de la exposición a la India, Taiwán y Europa del Este, a expensas de Brasil, y un enfoque en la tecnología, especialmente en el sector de los semiconductores, apoyaron asimismo el rendimiento a lo largo del año.

Candriam Equities L

Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU Innovation (anteriormente Candriam Equities L EM), Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology:

Global

Los mercados financieros mundiales comenzaron el año con una nota falsa, tras un excelente 2020. El primer mes del año terminó ligeramente a la baja, ya que los inversores parecían dudar sobre cómo posicionar sus carteras para 2021. En general, no hubo diferencias claras en comparación con el final de 2020, ya que la pandemia de covid-19 seguía bastante presente, a pesar de la aprobación y disponibilidad de varias vacunas, el verdadero inicio de las campañas de vacunación y los datos macroeconómicos que empezaban a apuntar a una recuperación económica. No obstante, febrero comenzó con fuerza gracias a la publicación de excelentes beneficios y a la continua mejora de los datos económicos, lo que hizo subir los tipos de interés a largo plazo. En este contexto, los sectores financiero y energético empezaron a superar al mercado en general. Esto continuó, de cara a marzo, con los mercados cerrando el primer trimestre cerca de un máximo histórico en EE. UU.

El segundo trimestre comenzó con una nota positiva, con nuevos máximos históricos. Los datos económicos más sólidos siguieron siendo el centro de atención, junto con el aumento de las cifras de inflación hasta los niveles anteriores a la crisis, mientras las materias primas alcanzaban un máximo de varios años. En este contexto, los sectores cíclicos de valor, como el financiero, el de materiales y el energético, siguieron gozando del favor de los inversores frente a los sectores más defensivos y de crecimiento. Solo al final del trimestre el crecimiento de calidad pudo remontar, al disminuir temporalmente las presiones de los tipos de interés, siendo las tecnologías de la información las que obtuvieron mejores resultados, junto con los sectores defensivos y los servicios de comunicación.

Tras un primer semestre fuerte, el tercer trimestre fue más plano para los mercados mundiales de renta variable, a pesar de los buenos meses de verano. El rendimiento a 10 años en EE. UU. siguió bajando durante el verano debido a la creciente preocupación por la variante delta de la covid-19, mientras que la inflación siguió aumentando y los problemas de la cadena de suministro empezaron a convertirse en un verdadero viento de cola para los indicadores de actividad. La consecuencia fue que el crecimiento y la calidad superaron los resultados durante ese periodo. Desde una perspectiva regional, los mercados desarrollados obtuvieron mejores resultados, ya que los mercados emergentes se vieron afectados negativamente por las medidas gubernamentales contra el espacio tecnológico en general y por sus ambiciones de «prosperidad común». Tras unos meses de verano positivos, el mercado mundial de renta variable tuvo que ceder algo de terreno en septiembre. El rendimiento a 10 años en EE. UU. rompió la trayectoria a la baja por el aumento de la inflación y el retroceso de la variante delta. Los mercados emergentes siguieron bajo presión debido a las continuas medidas gubernamentales en el espacio tecnológico en general y a las noticias negativas sobre el gigante inmobiliario Evergrande.

Finalmente, el mercado mundial de renta variable terminó el año con un sólido cuarto trimestre. El trimestre comenzó con buen pie en octubre, gracias a la continua reapertura económica de los mercados desarrollados. Noviembre fue un poco más volátil, debido al aumento de los casos de covid-19 y a la aparición de una nueva variante, denominada ómicron. En este contexto, los mercados de renta variable se liquidaron con esta noticia a finales de mes, ya que los inversores estaban calibrando su impacto en la economía mundial. Los cíclicos fueron los que más impactaron y la informática fue un claro líder destacado, impulsada por el buen comportamiento de los semiconductores. Afortunadamente, el rally de Santa Claus no defraudó y el mercado bursátil subió en diciembre gracias a los datos alentadores sobre la variante ómicron, que parece muy contagiosa, pero menos virulenta, y al esperado tono duro de la Reserva Federal. Finalmente, los mercados mundiales de renta variable terminaron el año con unas ganancias del 20%, con un rendimiento superior en EE. UU. y Europa. Desde el punto de vista sectorial, la energía, las tecnologías de la información y el sector financiero fueron los que obtuvieron los mejores resultados de todo el año, mientras que el sector industrial, el de materiales y el de servicios públicos se situaron entre los sectores más rezagados.

Europa

El mercado europeo ha alcanzado nuevos máximos históricos en 2021 (índice MSCI Europe Net Total Return EUR: 25,13% en 2021). Aunque las variantes de la covid-19, la inflación, la compra de activos de los Bancos Centrales, las nuevas políticas chinas y la crisis inmobiliaria, las preocupaciones por la cadena de suministro y el aumento de los tipos a largo plazo fueron importantes motivos de preocupación en 2021, los inversores se vieron alentados por los buenos resultados y el optimismo en todos los sectores y regiones, incluida Europa.

La renta variable europea cerró el primer trimestre al alza a pesar de un débil comienzo de año. La narrativa del mercado se tornó menos alcista a medida que las esperanzas fiscales se atenuaron un poco y el panorama negativo de la covid-19/vacunas (especialmente en la UE) se afianzó. De hecho, en el contexto de la covid-19/vacunas, las tasas de infección empezaron a aumentar en todo el continente, y el Reino Unido y Alemania entraron en un confinamiento nacional. El Reino Unido, en particular, sufrió unas tasas de mortalidad y hospitalización extremadamente altas, ya que una nueva variante del virus se propagó rápidamente. La vacunación comenzó a extenderse en la UE5, aunque muy lentamente, sobre todo en Francia. En febrero, la formación de un nuevo gobierno en Italia, dirigido por Mario Draghi, ex presidente del Banco Central Europeo, fue aprobada por una amplia mayoría en el Parlamento, evitando el escenario no deseado de elecciones anticipadas durante una pandemia. La reacción del mercado fue favorable. Mientras tanto, el Parlamento Europeo da el visto bueno al Plan de Recuperación y Resiliencia. En el plano macroeconómico, la inflación subyacente de la zona euro ya era visible desde principios de año.

La renta variable europea también cerró el segundo trimestre al alza. Las acciones europeas siguieron de cerca el comportamiento de las estadounidenses, apoyadas por la reapertura de las economías regionales y la fuerte demanda mundial de bienes. La propagación de la variante delta era una preocupación potencial para la plena reapertura de las economías.

La renta variable europea tuvo un comportamiento mixto en el tercer trimestre. El Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción del ritmo de sus compras de activos, pero, a diferencia de la Fed, hizo hincapié en que no se trataba del inicio de un proceso de reducción de las compras a cero. Mientras la Fed y el Banco de Inglaterra se embarcaban en una senda de subida de los tipos de interés, el BCE parecía quedarse atrás. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra dio un giro similar, sugiriendo que podría subir los tipos de interés antes de fin de año. La otra noticia principal de la zona euro en el tercer trimestre fue el resultado de las elecciones alemanas.

La renta variable europea cerró el último trimestre al alza. En Europa, la falta de fiabilidad del suministro de gas ruso, el descenso de las inversiones en energía térmica y las obras de mantenimiento de las centrales nucleares provocaron una fuerte subida de los precios del gas y la electricidad en todo el continente, antes de bajar hacia el final del trimestre. La subida de los precios de la energía contribuyó al aumento de la inflación en la región. En octubre, Europa puso en marcha la distribución del Fondo de Recuperación. Italia y España —los principales beneficiarios de los recursos de la Unión Europea (UE)— anunciaron su intención de aplicar políticas fiscales expansivas y posponer la consolidación fiscal hasta mucho después de la recuperación. En su reunión de octubre, el Banco Central Europeo (BCE) reiteró que esperaba que el actual aumento de la inflación fuera transitorio. Asimismo, la emisión inaugural de bonos verdes de la UE para financiar inversiones centradas en políticas de cambio climático recibió una demanda excelente.

EE. UU.

Los mercados bursátiles siguieron subiendo en 2021, con el S&P 500 alcanzando una serie de máximos históricos de cierre y terminando el año cerca de un récord. Aunque la covid-19 siguió dominando los titulares, los inversores también se preocuparon por la inflación y su posible impacto económico. Sin embargo, una fuerte recuperación económica, junto con un repunte de los beneficios, influyó positivamente en el sentimiento de los inversores.

A pesar de las dudas de los inversores en el primer mes del año, la renta variable estadounidense terminó el primer trimestre claramente al alza. El verdadero inicio de las campañas de vacunación y los datos macroeconómicos que empezaban a apuntar a una recuperación económica, impulsaron la confianza. Además, los inversores acogieron con satisfacción la publicación de excelentes resultados. Los mercados estadounidenses cerraron el primer trimestre cerca de un máximo histórico en EE. UU.

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

Candriam Equities L

Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU Innovation (anteriormente Candriam Equities L EM), Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology: (Continuación)

Los mercados de renta variable de EE. UU. también subieron en el segundo trimestre, gracias al repunte de los valores de crecimiento y a los impresionantes beneficios del primer trimestre. Además, la perspectiva de más estímulos fiscales también tuvo un impacto positivo, ya que Joe Biden alcanzó un acuerdo bipartidista para impulsar el gasto en infraestructuras. Tras la aprobación del Plan de Rescate Estadounidense —un paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares aprobado en marzo— el Presidente ha esbozado sus planes para otros dos paquetes de gasto. Entretanto, el consumidor estadounidense ha empezado a recuperar el tiempo de inactividad durante la reapertura de la economía, mientras que la inflación ha empezado a aumentar.

La renta variable estadounidense cerró el tercer trimestre prácticamente sin cambios. En agosto, el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole fue bien recibido por los mercados. La Fed se mostró satisfecha con los progresos realizados en materia de inflación y la mejora del mercado laboral y anunció que comenzaría a ralentizar el ritmo de las compras de activos. En el ámbito político, el Senado aprobó un proyecto de ley bipartidista sobre infraestructuras, que contiene 550.000 millones de dólares de nuevos gastos, y lo trasladó a la Cámara de Representantes. Durante el trimestre, los sectores financiero y de tecnología informática fueron los más rentables, mientras que los sectores de materiales e industrial quedaron claramente rezagados.

El cuarto trimestre terminó claramente al alza para los mercados de renta variable de EE. UU., gracias al fuerte rendimiento de las TI, los materiales, los productos básicos de consumo y la atención sanitaria. Después de estos buenos resultados, el sector financiero y el energético quedaron rezagados. A lo largo del trimestre, el presidente Biden firmó la Ley de Inversión en Infraestructuras y Empleos, un proyecto de ley bipartidista de infraestructuras de 1,2 billones de dólares largamente esperado. Sin embargo, el ambicioso proyecto de ley de gastos Build Back Better (1,7 billones de dólares) no fue aprobado con mayoría en el Senado en diciembre. En el plano político, Powell fue reelegido para un mandato de cuatro años como presidente de la Reserva Federal. El plan vigente en ese momento era una reducción de las compras mensuales de bonos a cero para finales de junio de 2022.

Mercados emergentes

Tras un 2020 muy singular, en el que la pandemia de covid-19 dominó todo el año, también 2021 resultó ser un año difícil para los mercados emergentes. Después de comenzar el año con una nota fuerte, impulsada por la expectativa de una recuperación mundial impulsada por la vacuna y apoyada por la liquidez fácil y las condiciones fiscales, la exuberancia desapareció pronto, principalmente cuando quedó claro que el endurecimiento de la regulación en China sería permanente. Aunque China ya se había embarcado en la normalización de la liquidez hacia finales de 2020, los adversos y estrictos cambios normativos centrados en las empresas de recopilación de datos y tecnología tampoco ayudaron. Hacia mediados de año, quedó claro que este escrutinio y endurecimiento normativo no se limitaba a las empresas de recopilación de datos, tecnología y nueva economía, sino que podía abarcar también a las empresas del sector sanitario, educativo y de servicios financieros. El anuncio de la conversión de las empresas de reforzamiento escolar en entidades sin ánimo de lucro fue, sin duda, uno de los que más asustó a los inversores. Con el tiempo, se descubrió que el objetivo de prosperidad común no solo era el motor subyacente de estas acciones reguladoras, sino que también será el punto central del futuro crecimiento económico chino.

Mientras tanto, en otras regiones de los mercados emergentes, la recuperación también fue muy selectiva. Taiwán, por ejemplo, continuó comportándose bien en líneas generales tras el crecimiento mundial y con la ayuda de las sólidas perspectivas de la industria de los semiconductores. Si bien la escasez mundial de semiconductores sacudió a las empresas, desde el sector de la automoción hasta el de los equipos informáticos, las más avanzadas en la fabricación de semiconductores se beneficiaron en general de una demanda sin precedentes y de un entorno de precios saludable durante el año. El otro punto destacado en los mercados emergentes de Asia fue la India, donde, a pesar de la catastrófica segunda ola de covid-19, los mercados siguen teniendo un buen comportamiento impulsados por las expectativas de una fuerte recuperación interna y los beneficios de la diversificación de la cadena de suministro en Asia, incluso cuando la escasez de la cadena de suministro se convirtió en un tema clave para 2021. También en los mercados emergentes de Asia, Corea del Sur tuvo un año relativamente débil, con la preocupación por el endurecimiento de la normativa para las empresas de tecnología financiera, lo que hizo que los inversores se mostraran cautelosos en medio de la normalización de las condiciones de liquidez.

A medida que avanzaba el año, las noticias adversas procedentes de China apenas dieron tregua. Una grave escasez de energía afectó a la producción, mientras que la política de tolerancia cero en materia de covid-19 provocó una desaceleración del consumo en la región. Además de esto, aunque la debacle financiera del apalancado gigante inmobiliario Evergrande no se tradujo en un contagio sistémico, no cabe la menor duda de que hizo mella en los sectores de bienes inmuebles e infraestructuras, que generan una cuota considerable del crecimiento económico chino. Con pocos indicios de relajación del crédito o del fin del endurecimiento de la normativa, la región terminó el año con una fuerte caída.

En Latinoamérica, Brasil registró uno de los resultados más débiles, debido a la preocupación por la inflación y, posteriormente, a la ralentización de la demanda de materias primas, que desvanece las expectativas de recuperación. México, por el contrario, tuvo un buen comportamiento impulsado por las perspectivas de una recuperación económica impulsada por EE. UU.

La zona EM EMEA también tuvo un buen comportamiento, siendo Europa del Este una de las primeras regiones en reabrirse y Rusia se benefició de un entorno de precios energéticos más altos.

Hacia finales de año, la Fed retiró la expresión «transitoria» en su descripción de la inflación y dio a entender además que podría estar preparándose para poner en marcha el programa de compra de activos más rápido de lo previsto. En consecuencia, los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años aumentaron y la renta variable de larga duración se vio sometida a presiones de valoración, lo que agravó aún más la ya visible divergencia entre Valor y Crecimiento para 2022.

En conclusión, el año 2021 se caracterizó por las fuertes divergencias entre los resultados regionales, sectoriales y de tipo. El índice global de referencia MSCI EM terminó el año en negativo (en términos de rentabilidad en dólares), con un importante retroceso respecto a los buenos resultados de los mercados desarrollados. A nivel regional, hubo una notable divergencia en el rendimiento del MSCI EM ex China y del MSCI China, debido a los factores regionales que hemos comentado anteriormente. También en lo referente al estilo de inversión, la divergencia y la volatilidad en las rentabilidades de los diferentes estilos se hicieron patentes después de mucho tiempo.

Durante este período analizado, volátil y complicado, con rápidos movimientos rotacionales entre mercados, sectores y estilos, la rentabilidad de la cartera fue superior a la del índice de referencia, el MSCI EM. Los factores que contribuyeron a la rentabilidad relativa fueron una combinación de selección de valores temáticos y un enfoque de cartera equilibrado que combina la exposición a empresas de crecimiento estructural en los Mercados Emergentes y las que se espera que se beneficien de la reapertura económica. En un entorno en el que el peso pesado del índice de referencia, China, obtuvo unos resultados muy inferiores a los esperados, la cartera aplicó rápidos cambios activos, como la infraponderación de la exposición global a China, manteniendo una fuerte sobreponderación en las acciones A locales frente a una infraponderación de las acciones H extraterritoriales y una exclusión total de los ADR estadounidenses. De igual modo, la cartera evitó cualquier impacto negativo directo de las fuertes correcciones en los sectores de la educación, inmobiliario o de Internet. El enfoque temático se centró en los beneficiarios de la temática de la «prosperidad común» en China, y en los grupos de energías verdes y renovables y vehículos eléctricos. Fuera de China, una cierta sobreponderación de la exposición a la India, Taiwán y Europa del Este, a expensas de Brasil, y un enfoque en la tecnología, especialmente en el sector de los semiconductores, apoyaron asimismo el rendimiento a lo largo del año.

Candriam Equities L Australia

Análisis del mercado en 2021

El subfondo Candriam Equities L - Australia generó una rentabilidad total (después de comisiones) del 22,4% durante el año natural 2021, con lo que superó el resultado del índice de referencia del 13,6% (medido en función del índice S&P/ASX All Ordinaries) y generó un excedente de rentabilidad del 8,8%. Estos resultados se lograron en un año marcado por una pandemia mundial, importantes confinamientos de población a escala internacional y considerables turbulencias geopolíticas relacionadas con el comercio y, en las fases finales del año, con la seguridad.

En un contexto más prolongado, desde su creación hace más de 23 años, la estrategia ha generado un resultado compuesto del 8,9% anual, lo que se ha traducido en un excedente de rentabilidad respecto del índice de referencia del 4,6% anual, después de comisiones.

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

Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Australia (continuación)

Durante el año, a nivel sectorial, las posiciones sobreponderadas en materiales y finanzas contribuyeron a la rentabilidad relativa. Las infraponderaciones de los sectores de bienes de consumo básico y servicios públicos también añadieron valor. Por el contrario, la exposición sobreponderada del sector sanitario y del de tecnologías de la información empañaron la rentabilidad relativa. También restó valor la infraponderación de los sectores de energía, industria, bienes de consumo discrecional, servicios de comunicaciones y bienes inmuebles.

Por valores, las sobreponderaciones de Lynas, IGO, OZ Minerals, Aristocrat Leisure, Macquarie Group, NAB y QBE Insurance impulsaron la rentabilidad relativa. La ausencia en la cartera de Galaxy Resources, Boral y Fortescue Metals también aportó valor. Sin embargo, las posiciones sobreponderadas en Afterpay, Santos, Qantas y Rio Tinto restaron rentabilidad relativa. El hecho de no invertir en Nuix, Telstra, WiseTech Global, Reece y Wesfarmers también resultó perjudicial.

La declaración de la covid-19 como pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020 estuvo seguida de una intensa espiral de ventas provocada por la covid-19 que tocó fondo el 23 de marzo de 2020 y se convirtió en la caída financiera más rápida de la historia. Tras la aprobación de medidas de estímulo monetarias y fiscales sin precedentes a escala mundial en marzo y abril de ese mismo año, el mercado vivió la recuperación más veloz de todos los tiempos, y sentó las bases de un avance desbocado hasta alcanzar la situación actual. Lo que constatamos en este acontecimiento histórico fue que el ejercicio social 2021 arrojó un crecimiento del beneficio por acción superior al 27%, un repunte desde el descenso del -17% en los beneficios sufrido en el ejercicio social 2020, lo que se convierte en el mayor despegue en los beneficios que hayamos experimentado como profesionales de la renta variable. Este dinamismo en el crecimiento de los beneficios corporativos se mantuvo durante todo el año natural 2021, y al comienzo de 2022, momento en el que el mercado anticipa un crecimiento del beneficio por acción del 13,2% para el ejercicio 2022.

El lanzamiento de vacunas eficaces a lo largo de 2021 fue devolviendo poco a poco la normalidad al mercado, ya que se produjeron relajaciones en las medidas de confinamiento e incluso llegaron a levantarse por completo, pese a la posterior aparición de la variante ómicron. Como consecuencia de los bajos tipos de interés y del gasto fiscal, las medidas de estímulo llegaron al gasto en consumo y de las empresas, y la economía mundial comenzó a prosperar. Ausbil estuvo acertada al determinar nuestra opinión macro descendente de que esto se produciría mucho antes de 2021, ya en 2020, cuando se anunciaron los paquetes de estímulo. Logramos establecer qué sectores y empresas se beneficiarían, en un mundo dominado por la covid-19, de los estímulos, del giro cíclico hacia un crecimiento económico sólido desde la recesión y de la reapertura de la economía mundial. Esto nos permitió aplicar nuestro exhaustivo enfoque fundamental ascendente en renta variable de forma muy efectiva, combinando los datos macroeconómicos y fundamentales para generar una rentabilidad superior, y estamos encantados de poder informar de ella para el conjunto del ejercicio. Aunque actualmente la inflación supone un obstáculo, a principios de 2021 hicimos hincapié en el posible impacto de la inflación y establecimos las exposiciones que se beneficiarían de la consiguiente presión alcista en la inflación de la que hemos sido testigos. Ese posicionamiento contribuyó a la rentabilidad durante el segundo semestre de 2021, y ha marcado la senda que debe seguir Ausbil en los próximos años a medida que los bancos centrales tratan de normalizar la política monetaria y la economía empieza a encauzarse hacia un crecimiento de tendencia con medidas que mantendrán la inflación contenida en una horquilla objetivo.

Perspectivas

El posicionamiento general de la cartera macro de Ausbil sigue apostando por una recuperación económica continua y un posible regreso al crecimiento de tendencia. Prevemos una subida de los tipos en Australia en febrero de 2023, lo que se debe a una economía de éxito y a la reaparición más temprana de una inflación más normal. Si bien el mercado teme un importante error político, creemos que esto es exagerado dada la miríada de orientaciones de los bancos centrales.

El mercado prevé unos beneficios del índice S&P/ASX 300 (a 31 de enero de 2022) que apuntan a un crecimiento del beneficio por acción del 13,6%, el 3,5% y el 2,9% para los ejercicios sociales 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Las previsiones respecto del beneficio por acción han mejorado levemente para el ejercicio social 2022, pero bajaron un poco para los ejercicios sociales 2023 y 2024 por el temor de que los tipos subieran más rápido de lo previsto hacia finales del año natural 2021. Con independencia de estos pronósticos ligeramente más flojos para esos ejercicios, las expectativas de beneficios han tendido al alza tanto para 2023 como para 2024. Durante los seis últimos meses, el panorama general se ha tornado más halagüeño y los balances de las empresas se están beneficiando de unas condiciones de explotación excelentes (excepción hecha de la covid-19), con bajos tipos de interés seculares, fácil acceso al capital público y privado para financiar el crecimiento y un público que está vacunado en su mayoría.

Estamos a punto de entrar en la temporada de publicación de informes del primer semestre de 2022. A estas alturas del año pasado, en el primer semestre de 2021, las empresas se habían recuperado de la acusada caída de los beneficios durante el ejercicio 2020 comunicada después de la covid-19. El ejercicio 2021 trajo consigo un crecimiento del beneficio por acción del 27%, un repunte desde el descenso del 17% sufrido en 2020. Los beneficios de 2021 suponen la primera recuperación de los beneficios en un ejercicio completo desde los mínimos de la era del coronavirus. El primer semestre de 2022 es la primera temporada de publicación de beneficios del segundo año de recuperación desde el desplome de los beneficios provocado por la covid-19. Ausbil anticipa un sólido crecimiento del beneficio por acción en esta temporada del ejercicio 2022 y anunciaremos nuestras previsiones en la siguiente ronda de informes.

Aunque la aparición de la ómicron amplía el espectro de riesgos a los que nos enfrentamos, en nuestra opinión, no hará descarrilar la actual reactivación económica ni tampoco lo harán sus subvariantes, BA.1 o BA.2. Los datos sobre la ómicron, sus síntomas, la magnífica tasa de vacunación y el curso normal del virus son cada vez más positivos. A no ser que se produzcan cambios sustanciales en los hallazgos clínicos, seguiremos haciendo caso omiso de todo este ruido en la trayectoria de la economía después de los confinamientos.

De cara al futuro, anticipamos un cambio en el liderazgo cíclico, pero como grupo seguiremos evolucionando bien, con excelentes previsiones de beneficios para el ejercicio social 2022. Los líderes de crecimiento y estructurales de calidad también ofrecerán un buen repunte de los beneficios en 2022 y 2023. Asimismo, creemos que las previsiones de beneficios para 2023 serán mejores de lo que prevé el mercado, y que el crecimiento se verá impulsado por un magnífico rebote una vez superada la variante delta, como ya se observó en los últimos meses del año natural 2021 y que se prolongará hasta entrar en 2023. El brote de la variante ómicron tendrá un impacto negativo durante el primer trimestre del año natural 2022, pero es poco probable que retrase la recuperación en curso para el año completo pronosticada.

El subfondo Candriam Equities L - Australia cumple los criterios del artículo 6 del SFDR.

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE relativos a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Emerging Markets

Análisis del mercado en 2021

Tras un 2020 muy singular, en el que la pandemia de covid-19 dominó todo el año, también 2021 resultó ser un año difícil para los mercados emergentes. Después de comenzar el año con una nota fuerte, impulsada por la expectativa de una recuperación mundial impulsada por la vacuna y apoyada por la liquidez fácil y las condiciones fiscales, la exuberancia desapareció pronto, principalmente cuando quedó claro que el endurecimiento de la regulación en China sería permanente. Aunque China ya se había embarcado en la normalización de la liquidez hacia finales de 2020, los adversos y estrictos cambios normativos centrados en las empresas de recopilación de datos y tecnología tampoco ayudaron. Hacia mediados de año, quedó claro que este escrutinio y endurecimiento normativo no se limitaba a las empresas de recopilación de datos, tecnología y nueva economía, sino que podía abarcar también a las empresas del sector sanitario, educativo y de servicios financieros. El anuncio de la conversión de las empresas de reforzamiento escolar en entidades sin ánimo de lucro fue, sin duda, uno de los que más asustó a los inversores. Con el tiempo, se descubrió que el objetivo de prosperidad común no solo era el motor subyacente de estas acciones reguladoras, sino que también será el punto central del futuro crecimiento económico chino.

Mientras tanto, en otras regiones de los mercados emergentes, la recuperación también fue muy selectiva. Taiwán, por ejemplo, continuó comportándose bien en líneas generales tras el crecimiento mundial y con la ayuda de las sólidas perspectivas de la industria de los semiconductores. Si bien la escasez mundial de semiconductores sacudió a las empresas, desde el sector de la automoción hasta el de los equipos informáticos, las más avanzadas en la fabricación de semiconductores se beneficiaron en general de una demanda sin precedentes y de un entorno de precios saludable durante el año. El otro punto destacado en los mercados emergentes de Asia fue la India, donde, a pesar de la catastrófica segunda ola de covid-19, los mercados siguen teniendo un buen comportamiento impulsados por las expectativas de una fuerte recuperación interna y los beneficios de la diversificación de la cadena de suministro en Asia, incluso cuando la escasez de la cadena de suministro se convirtió en un tema clave para 2021. También en los mercados emergentes de Asia, Corea del Sur tuvo un año relativamente débil, con la preocupación por el endurecimiento de la normativa para las empresas de tecnología financiera, lo que hizo que los inversores se mostraran cautelosos en medio de la normalización de las condiciones de liquidez.

A medida que avanzaba el año, las noticias adversas procedentes de China apenas dieron tregua. Una grave escasez de energía afectó a la producción, mientras que la política de tolerancia cero en materia de covid-19 provocó una desaceleración del consumo en la región. Además de esto, aunque la debacle financiera del apalancado gigante inmobiliario Evergrande no se tradujo en un contagio sistémico, no cabe la menor duda de que hizo mella en los sectores de bienes inmuebles e infraestructuras, que generan una cuota considerable del crecimiento económico chino. Con pocos indicios de relajación del crédito o del fin del endurecimiento de la normativa, la región terminó el año con una fuerte caída.

En Latinoamérica, Brasil registró uno de los resultados más débiles, debido a la preocupación por la inflación y, posteriormente, a la ralentización de la demanda de materias primas, que desvanece las expectativas de recuperación. México, por el contrario, tuvo un buen comportamiento impulsado por las perspectivas de una recuperación económica impulsada por EE. UU.

La zona EM EMEA también tuvo un buen comportamiento, siendo Europa del Este una de las primeras regiones en reabrirse y Rusia se benefició de un entorno de precios energéticos más altos.

Hacia finales de año, la Fed retiró la expresión «transitoria» en su descripción de la inflación y dio a entender además que podría estar preparándose para poner en marcha el programa de compra de activos más rápido de lo previsto. En consecuencia, los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años aumentaron y la renta variable de larga duración se vio sometida a presiones de valoración, lo que agravó aún más la ya visible divergencia entre Valor y Crecimiento para 2022.

En conclusión, el año 2021 se caracterizó por las fuertes divergencias entre los resultados regionales, sectoriales y de tipo. El índice global de referencia MSCI EM terminó el año en negativo (en términos de rentabilidad en dólares), con un importante retroceso respecto a los buenos resultados de los mercados desarrollados. A nivel regional, hubo una notable divergencia en el rendimiento del MSCI EM ex China y del MSCI China, debido a los factores regionales que hemos comentado anteriormente. También en lo referente al estilo de inversión, la divergencia y la volatilidad en las rentabilidades de los diferentes estilos se hicieron patentes después de mucho tiempo.

Actividad de la cartera y estrategia

Durante este período analizado, volátil y complicado para los mercados emergentes, con rápidos movimientos rotacionales entre mercados, sectores y estilos, el subfondo Candriam Equities L Emerging Markets logró generar una rentabilidad ligeramente superior a la del índice de referencia, el MSCI EM. Los factores que contribuyeron a la rentabilidad relativa fueron una combinación de selección de valores temáticos y un enfoque de cartera equilibrado que combina la exposición a empresas de crecimiento estructural en los Mercados Emergentes y las que se espera que se beneficien de la reapertura económica. En un entorno en el que el peso pesado del índice de referencia, China, obtuvo unos resultados muy inferiores a los esperados, la cartera aplicó rápidos cambios activos, como la infraponderación de la exposición global a China, manteniendo una fuerte sobreponderación en las acciones A locales frente a una infraponderación de las acciones H extraterritoriales y una exclusión total de los ADR estadounidenses. De igual modo, la cartera evitó cualquier impacto negativo directo de las fuertes correcciones en los sectores de la educación, inmobiliario o de Internet. El enfoque temático se centró en los beneficiarios de la temática de la «prosperidad común» en China, y en los grupos de energías verdes y renovables y vehículos eléctricos. Fuera de China, una cierta sobreponderación de la exposición a la India, Taiwán y Europa del Este, a expensas de Brasil, y un enfoque en la tecnología, especialmente en el sector de los semiconductores, apoyaron asimismo el rendimiento a lo largo del año.

Por sectores, los que más impulsaron la rentabilidad relativa de la cartera fueron los de tecnologías de la información, finanzas y bienes de consumo discrecional. Los sectores que empañaron la rentabilidad relativa frente al índice de referencia, el MSCI EM, fueron los de energía e industria.

Por valores específicos, los que más contribuyeron al excedente de rentabilidad de la cartera durante el período objeto de informe fueron la sociedad de arrendamiento financiero taiwanesa Chailease Holding Co. Ltd., la compañía de tecnología financiera rusa TCS Group Holding y el fabricante indio de acero JSW Steel. La compañía taiwanesa de arrendamiento, Chailease Holding, registró ganancias puesto que continuó incrementando su eficiencia operativa, reduciendo el coste de los créditos y beneficiándose de la recuperación de la demanda en segmentos clave. TCS Group Holding subió con fuerza durante el período, ya que la empresa siguió ejecutando su estrategia de ampliar la oferta de la cartera y entrar en nuevos mercados. El fabricante de acero JSW Steel progresó gracias a la recuperación mundial en la demanda y los precios del acero, lo que permitió a la empresa beneficiarse del apalancamiento operativo y de realizaciones a precios más elevados. Los valores que perjudicaron la rentabilidad relativa fueron la financiera brasileña Banco Santander, la aseguradora china Ping An y el fabricante de módulos solares chino Xinyi Solar Holding.

Candriam Equities L

Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

Perspectivas

Como se ha demostrado en los años anteriores, la visibilidad de las perspectivas del mercado sigue siendo bastante débil, aunque algunas «incógnitas conocidas» dominarán claramente los mercados y la atención de los inversores. Con los EE. UU. como factor dominante, las acciones de la Fed, en términos de decisiones sobre los tipos y el balance, impulsadas también por las expectativas de inflación y crecimiento, tendrán un importante impacto en los mercados mundiales, sobre todo a través del dólar y de las rotaciones de sectores y estilos. Mientras se asume la política de endurecimiento de EE. UU., el mercado espera lo contrario de China, que, después de un año muy difícil, necesita al menos estabilizar la economía para evitar una desaceleración económica real. Asimismo, la evolución de la covid-19 o la geopolítica seguirán manteniendo ocupados a los inversores, sobre todo las actuales tensiones entre EE. UU. y China y la creciente incertidumbre en torno a Ucrania entre la OTAN y Rusia, con, además de las amenazas militares, algunas consecuencias potenciales para la inflación por el aumento de los precios en el complejo energético y la continua rigidez de la cadena de suministro, así como las expectativas de beneficios. Por tanto, de cara a 2022, mantenemos una estrategia de vigilancia de acontecimientos conocidos y desconocidos y conservamos un enfoque de cartera equilibrada compuesta por valores temáticos a largo y corto plazo, que se complementa con apuestas de recuperación de calidad respaldadas por buenas valoraciones y previsiones de crecimientos de los beneficios en tenencias seleccionadas.

Candriam Equities L Japan

Japón

La economía nipona repuntó más de lo previsto en el segundo trimestre tras hundirse en los tres primeros meses de 2021. Los datos ponían de manifiesto una recuperación en el gasto de consumo y de capital tras el azote inicial de la pandemia por coronavirus. Sin embargo, el repunte fue mucho más débil que el registrado por otras economías avanzadas, incluido Estados Unidos.

En el tercer trimestre, siguiendo la estela del Banco Central Europeo (BCE), otro lugar donde era poco probable que los tipos de interés subieran pronto era Japón. El primer ministro, Yoshihide Suga, que había perdido popularidad, anunció que no lideraría el Partido Liberal Democrático (PLD) en las elecciones generales de noviembre. La renta variable japonesa avanzó gracias a la esperanza de nuevos estímulos y a la reapertura económica a medida que se reducían los casos de covid-19.

El partido del nuevo primer ministro, Fumio Kishida, conservó su mayoría en la cámara baja del Parlamento, que había respaldado medidas adicionales de estímulo fiscal. Esas medidas pretendían impulsar el gasto en consumo, ya que debían incluir transferencias de efectivo a las familias y una moratoria en las subidas del impuesto al consumo que habían frenado el gasto. La reducida inflación también podría favorecer el gasto en consumo a corto plazo, pero las presiones inflacionistas están creciendo de forma relativamente rápida. Se prevé que la escasez de chips impedirá que el sector de producción despliegue todo su potencial este año, pero la debilidad del yen y la mayor demanda mundial deberían hacer aumentar las exportaciones en comparación con las importaciones el próximo año. Tras el descenso en el crecimiento económico observado durante el tercer trimestre de 2021, Japón está posicionado para registrar una recuperación más sólida el cuarto trimestre, la cual debería prolongarse en 2022.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (lanzado el 15 de marzo de 2021)

Al igual que la economía en general, la actividad de fusiones y adquisiciones registró un tremendo repunte desde el verano de 2020. Esta nueva oleada de actividad de fusiones y adquisiciones ha tenido incidencia en la mayor parte de los sectores de la economía, pero, como suele suceder, el mayor número de operaciones se ha dado en atención sanitaria y tecnología.

Vista la coyuntura económica, decidimos crear un nuevo fondo a principios de 2021, el Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, que es una versión más dinámica del fondo existente Candriam Risk Arbitrage.

Norteamérica continúa siendo la región geográfica en la que la recuperación ha sido más robusta, con operaciones que han superado los 10.000 millones de dólares en valor. También se han anunciado algunas buenas operaciones en Europa y Asia. Desde el otoño de 2021, la actividad de fusiones y adquisiciones parece estar estabilizándose en niveles de mitad de ciclo. De hecho, con el nombramiento de la nueva presidenta de la Comisión Federal de Comercio (FTC) de EE. UU., los participantes en el mercado de fusiones y adquisiciones temen una mayor vigilancia por parte de las autoridades de la competencia, en especial en operaciones de gran envergadura que podrían perjudicar al consumidor estadounidense. Si bien la actividad en Estados Unidos sigue siendo buena, prácticamente no se cierran operaciones por encima de los 10.000 millones de dólares. En Europa, sin embargo, la actividad de fusiones y adquisiciones continúa siendo muy satisfactoria.

Además, desde el lanzamiento del fondo y a lo largo de todo el 2021, la actividad de fusiones y adquisiciones se reveló bastante resistente a las olas sucesivas de la pandemia de covid-19 y la aparición de nuevas variantes del virus. De hecho, se han adoptado los acuerdos de fusión para reflejar estos nuevos factores de riesgo. En general, nos mostramos bastante optimistas en cuanto a la actividad de fusiones y adquisiciones el próximo año.

Esta actividad no es el único factor que determina la rentabilidad de una estrategia de arbitraje de riesgos. También deben tenerse en cuenta los niveles de los diferenciales, las tasas de fracaso de las operaciones y el número de pujas al alza. Respecto de los dos primeros factores, la situación es buena. De hecho, los diferenciales de arbitraje de riesgo son ahora dos o tres veces más elevados que antes de la crisis derivada de la pandemia con niveles de riesgo equivalentes. Las tasas de fracaso se hallan en niveles históricamente bajos. Por lo que respecta a las pujas, aunque en los primeros compases de 2021 abundaron las batallas en el mercado bursátil, se observa una desaceleración en el número de mejoras de las ofertas. En conjunto, creemos que los factores favorables para la rentabilidad deberían mantenerse fuertes en 2022 para nuestra estrategia.

El fondo finalizó el ejercicio en terreno positivo.

Ninguno de los emisores en cartera sufrió ningún acontecimiento de crédito.

Derivados crediticios: la cartera no empleó derivados de crédito durante el período.

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

Informe del Consejo de Administración

El Consejo de Administración del fondo toma nota de los recientes acontecimientos en Ucrania y de las sanciones impuestas a Rusia por muchos países.

Dada la limitada exposición en la región, el Consejo de Administración considera que es poco probable que esos acontecimientos y sanciones tengan un impacto adverso directo importante en la SICAV.

Sin embargo, dado que la situación continúa evolucionando, en este momento sigue siendo difícil estimar todas las repercusiones indirectas que puedan derivarse de estos nuevos acontecimientos. La dirección sigue muy atenta a la evolución de la situación y toma todas las medidas necesarias.



Informe de auditoría

A los Accionistas de
Candriam Equities L

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de Candriam Equities L y cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo.

Objeto de nuestra auditoría

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 31 de diciembre de 2021;
- las carteras de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

Base para nuestro dictamen

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

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

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

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

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



Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Asimismo:

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, el 1 de abril de 2022

Sébastien Sadzot

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

Candriam Equities L

Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	186,614,496	1,809,809,320	1,826,866,576
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	14,915	59,352,962	95,427,237
Importe por cobrar de inversiones vendidas		146,483	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		90,198	540,156	844,633
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		60,885	63,377	2,092,361
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	809,819	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		6,204	123,066	1,078
Total activo		186,933,181	1,870,698,700	1,925,231,885
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	7,434
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	2,535,979
Acreedores por reembolsos		94,646	1,315,040	248,770
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	17
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	200,164	1,518,518	762,442
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	42,677	388,716	466,767
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	108,241	174,829
Impuesto de suscripción por pagar	7	90,981	516,980	488,833
Otro pasivo		0	(3)	7,190,659
Total pasivo		428,468	3,847,492	11,875,730
Total del activo neto		186,504,713	1,866,851,208	1,913,356,155

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

Candriam Equities L

Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L EuropeL Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	86,120,170	1,956,980,468	1,014,831,499
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	1,336,272	32,162,623	31,911,483
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	1,762,324	250,556
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		255	608,236	314,573
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		192,855	723,017	1,199,016
Total activo		87,649,552	1,992,236,668	1,048,507,127
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	682,110	432,747
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	21,045	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	4,616,400
Comisiones de gestión por pagar	3	21,957	1,677,224	924,937
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	14,863	414,787	229,254
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	359,731	2,111,228	54
Impuesto de suscripción por pagar	7	2,344	888,005	674,634
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		398,895	5,794,399	6,878,026
Total del activo neto		87,250,657	1,986,442,269	1,041,629,101

Candriam Equities L

Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,358,631,400	17,516,293,964	18,763,803
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	59,244,733	53,463,382	315,559
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		1,611,568	529,350	0
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		599,440	19,960,297	13,049
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		256,449	0	0
Total activo		1,420,343,590	17,590,246,993	19,092,411
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	31,022,154	0
Acreedores por reembolsos		435,903	679,302	0
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	1,603,046	4,497,191	810
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	333,977	3,237,539	3,118
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	58,929	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,267,027	3,607,657	544
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		3,698,882	43,043,843	4,472
Total del activo neto		1,416,644,708	17,547,203,150	19,087,939

Candriam Equities L

Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (véase la nota 1)	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	2,312,299,194	61,144,997	637,211,372
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	116,643,659	11,985,718	20,761,222
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	746,651	0
Importe por cobrar de suscripciones		5,661,586	180,999	774,590
Importe por cobrar de CFD		0	2,322,629	0
Dividendos de CFD por cobrar		0	1,409,095	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa		0	5,007,564	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		742,131	17,882	145,732
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	2,079,051	143,410	1,016,875
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	177,475	0
Otro activo		0	290	1,027
Total activo		2,437,425,621	83,136,710	659,910,818
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		2,151	2,684	0
Acreedores por reembolsos		9,935,381	153,151	186,554
Importe por pagar de CFD		0	3,510,099	0
Dividendos de CFD por pagar		0	64,892	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	1,214,485	5,907	475,190
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	409,509	12,941	128,162
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	281,997	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	115,486	1,978	47,288
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		11,677,012	4,033,649	837,194
Total del activo neto		2,425,748,609	79,103,061	659,073,624

Candriam Equities L

Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2021

		Combinado
		EUR
Activo		
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	10,759,262,533
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	405,782,909
Importe por cobrar de inversiones vendidas		840,301
Importe por cobrar de suscripciones		10,846,445
Importe por cobrar de CFD		2,322,629
Dividendos de CFD por cobrar		1,409,095
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa		5,007,564
Intereses y dividendos por cobrar, netos		4,672,044
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	3,577,938
Plusvalía latente neta de CFD	2f	177,475
Otro activo		2,485,793
Total activo		11,196,384,726
Pasivo		
Descubierto bancario		7,434
Importe por pagar por inversiones adquiridas		2,777,448
Acreedores por reembolsos		12,075,514
Importe por pagar de CFD		3,510,099
Dividendos de CFD por pagar		64,892
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	21,062
Minusvalía latente neta de futuros	2e	4,616,400
Comisiones de gestión por pagar	3	7,979,670
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	2,341,959
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	3,081,950
Impuesto de suscripción por pagar	7	4,006,758
Otro pasivo		7,190,656
Total pasivo		47,673,842
Total del activo neto		11,148,710,884

Candriam Equities L

Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Asia (véase la nota 1)	Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology
		USD	AUD	USD
Activo neto al inicio del periodo		117,114,146	171,357,828	2,084,416,473
Ingresos				
Dividendos netos		1,186,005	5,888,439	6,768,190
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	9	598	0	175,340
Intereses bancarios		139	2,543	2,838
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Otros ingresos		16,127	606	0
Total ingresos		1,202,869	5,891,588	6,946,368
Gastos				
Comisiones de gestión	3	1,308,003	2,280,289	19,386,991
Comisiones de rentabilidad	6	9,306	0	109,069
Gastos operativos y administrativos	5	312,732	485,148	4,839,604
Comisiones del depositario	5	4,153	8,241	87,528
Impuesto de suscripción	7	97,178	143,913	1,006,563
Gastos de operaciones	2j	354,634	101,212	1,280,044
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Intereses bancarios		19	62	78,940
Otros gastos		3,000	21	0
Total gastos		2,089,025	3,018,886	26,788,739
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(886,156)	2,872,702	(19,842,371)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	40,002,440	16,736,428	170,736,129
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(567)	0	(10,459,984)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps		0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		1,156,099	2,318	(1,307,036)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		40,271,816	19,611,448	139,126,738
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(44,752,277)	17,778,429	(193,192,257)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	(560,568)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		(4,480,461)	37,389,877	(54,626,087)
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		18,049,055	39,983,273	494,027,557
Reembolsos de acciones		(129,854,876)	(61,646,620)	(655,754,920)
Dividendos pagados	10	(827,864)	(579,645)	(1,211,815)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del periodo		0	186,504,713	1,866,851,208

Candriam Equities L

Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe Conviction (véase la nota 1)
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del periodo		1,791,327,148	79,641,174	234,488,970
Ingresos				
Dividendos netos		26,664,581	1,177,117	3,414,349
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	9	505,235	2,780	11,728
Intereses bancarios		149,716	166	0
Dividendos percibidos de CFD		409	0	0
Otros ingresos		303,423	1,835	20,424
Total ingresos		27,623,364	1,181,898	3,446,501
Gastos				
Comisiones de gestión	3	9,198,893	241,509	303,117
Comisiones de rentabilidad	6	333,923	248,087	16,616
Gastos operativos y administrativos	5	5,662,195	168,579	299,271
Comisiones del depositario	5	88,248	3,898	7,495
Impuesto de suscripción	7	796,505	9,260	22,452
Gastos de operaciones	2j	3,729,394	124,388	344,236
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		(12)	0	0
Intereses bancarios		220,351	25,927	45,106
Otros gastos		128,344	6,804	0
Total gastos		20,157,841	828,452	1,038,293
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		7,465,523	353,446	2,408,208
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	224,138,382	12,460,355	54,804,097
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	13,343	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	1,638,067
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps		0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(18,755,910)	(6,559)	3,862,021
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		212,861,338	12,807,242	62,712,393
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(133,896,470)	8,331,798	(17,484,748)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	980	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	(10,925)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		78,965,848	21,139,040	45,216,720
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		580,544,085	14,938,482	19,430,920
Reembolsos de acciones		(528,706,540)	(28,468,039)	(299,113,195)
Dividendos pagados	10	(8,774,386)	0	(23,415)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del periodo		1,913,356,155	87,250,657	0

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

Candriam Equities L

Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (véase la nota 1)
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del periodo		1,266,000,465	943,704,726	143,360,419
Ingresos				
Dividendos netos		22,424,179	14,985,018	2,019,809
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	9	75,186	18,090	64,806
Intereses bancarios		2,631	6,659	0
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Otros ingresos		1,051	425,833	0
Total ingresos		22,503,047	15,435,600	2,084,615
Gastos				
Comisiones de gestión	3	16,615,444	10,359,021	238,227
Comisiones de rentabilidad	6	1,332,906	1,882	146,318
Gastos operativos y administrativos	5	4,049,633	2,544,697	252,416
Comisiones del depositario	5	71,518	43,315	5,985
Impuesto de suscripción	7	1,298,707	947,385	27,340
Gastos de operaciones	2j	1,902,234	1,700,208	238,051
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Intereses bancarios		184,407	252,740	29,008
Otros gastos		73,484	89,835	0
Total gastos		25,528,333	15,939,083	937,345
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(3,025,286)	(503,483)	1,147,270
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	126,150,262	125,805,027	55,123,260
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	(12,034,743)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	1,793,372	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	(18,657,476)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps		0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		1,877,074	5,064,328	1,522,751
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		126,795,422	99,673,653	57,793,281
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	258,818,866	66,380,967	(15,436,921)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	6,258,000	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	(289,107)	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	(3,430,800)	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		385,325,181	168,881,820	42,356,360
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		776,978,335	101,043,224	48,593,553
Reembolsos de acciones		(437,476,365)	(168,609,061)	(233,794,117)
Dividendos pagados	10	(4,385,347)	(3,391,608)	(516,215)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del periodo		1,986,442,269	1,041,629,101	0

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

Candriam Equities L

Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Activo neto al inicio del periodo		1,013,163,558	16,955,877,561	14,315,655
Ingresos				
Dividendos netos		11,887,198	406,070,677	197,653
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	9	32,702	4,673,095	0
Intereses bancarios		774	7,659	839
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Otros ingresos		16,241	0	0
Total ingresos		11,936,915	410,751,431	198,492
Gastos				
Comisiones de gestión	3	16,470,631	56,739,541	8,003
Comisiones de rentabilidad	6	61,736	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	3,387,802	38,041,195	35,065
Comisiones del depositario	5	53,147	776,572	899
Impuesto de suscripción	7	1,680,834	6,451,707	2,095
Gastos de operaciones	2j	1,360,480	7,645,752	14,561
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Intereses bancarios		112,675	214,297	1,714
Otros gastos		46,623	464,759	0
Total gastos		23,173,928	110,333,823	62,337
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(11,237,013)	300,417,608	136,155
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	162,187,734	1,168,980,507	1,328,535
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	(236)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps		0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(728,579)	23,936	(78,847)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		150,222,142	1,469,422,051	1,385,607
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	160,706,127	168,655,375	1,184,672
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	(304)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		310,928,269	1,638,077,426	2,569,975
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		286,717,432	3,289,248,846	3,319,631
Reembolsos de acciones		(189,870,126)	(4,317,586,307)	(1,117,322)
Dividendos pagados	10	(4,294,425)	(18,414,376)	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del periodo		1,416,644,708	17,547,203,150	19,087,939

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

Candriam Equities L

Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (véase la nota 1)	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Activo neto al inicio del periodo		1,983,560,019	0	473,479,656
Ingresos				
Dividendos netos		15,960,118	322,401	2,732,270
Intereses recibidos de CFD		0	93,396	0
Intereses del préstamo de valores	9	90,690	0	34,608
Intereses bancarios		555	3	547
Dividendos percibidos de CFD		0	149,137	0
Otros ingresos		0	469	0
Total ingresos		16,051,363	565,406	2,767,425
Gastos				
Comisiones de gestión	3	13,521,697	44,103	4,670,980
Comisiones de rentabilidad	6	0	285,796	0
Gastos operativos y administrativos	5	4,450,817	107,487	1,302,590
Comisiones del depositario	5	99,555	3,399	25,117
Impuesto de suscripción	7	435,184	7,040	164,602
Gastos de operaciones	2j	1,352,417	111,866	174,475
Intereses pagados de CFD		0	168,465	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	9,835	0
Intereses bancarios		96,937	60,532	84,673
Otros gastos		0	8,638	18,945
Total gastos		19,956,607	807,161	6,441,382
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(3,905,244)	(241,755)	(3,673,957)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	164,385,055	167,339	43,772,131
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(24,327,743)	(2,732,654)	(9,991,606)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	1,080,153	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps		0	2,895	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		3,167,958	1,682,771	(1,214,494)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		139,320,026	(41,251)	28,892,074
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(90,246,801)	1,152,285	54,247,922
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	(514,335)	143,410	614,721
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	177,475	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		48,558,890	1,431,919	83,754,717
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		1,042,147,862	79,977,143	300,134,744
Reembolsos de acciones		(633,796,608)	(2,306,001)	(198,196,234)
Dividendos pagados	10	(14,721,554)	0	(99,259)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del periodo		2,425,748,609	79,103,061	659,073,624

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

Candriam Equities L

Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

		Combinado
		EUR
Activo neto al inicio del periodo		9,533,102,877
Ingresos		
Dividendos netos		113,365,691
Intereses recibidos de CFD		93,396
Intereses del préstamo de valores	9	1,011,105
Intereses bancarios		165,958
Dividendos percibidos de CFD		149,546
Otros ingresos		783,845
Total ingresos		115,569,541
Gastos		
Comisiones de gestión	3	89,565,088
Comisiones de rentabilidad	6	2,531,357
Gastos operativos y administrativos	5	26,693,570
Comisiones del depositario	5	479,245
Impuesto de suscripción	7	6,430,641
Gastos de operaciones	2j	12,426,889
Intereses pagados de CFD		168,465
Intereses de pactos de recompra inversa		9,823
Intereses bancarios		1,163,061
Otros gastos		376,588
Total gastos		139,844,727
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(24,275,186)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	1,149,988,508
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	(12,034,743)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(40,303,477)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(17,019,409)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	1,080,153
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps		2,895
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(3,964,716)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		1,053,474,025
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	101,374,830
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	6,258,000
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	(549,647)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(3,441,725)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	177,475
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		1,157,292,958
Evolución del capital		
Suscripciones de acciones		3,592,458,107
Reembolsos de acciones		(3,384,151,773)
Dividendos pagados	10	(36,722,915)
Conversión de divisas		286,731,630
Activo neto al final del periodo		11,148,710,884

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

Candriam Equities L

Estadísticas

Candriam Equities L Asia (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			USD		-	117,114,146	92,489,437
C	LU0181786301	Capitalización	USD	-	-	34.25	24.44
I	LU0181786723	Capitalización	USD	-	-	38.88	28.27
R2	LU1397643666	Capitalización	USD	-	-	187.07	131.77
Z	LU0240991132	Capitalización	USD	-	-	328.68	229.82
C	LU0181786566	Distribución	USD	-	-	25.56	18.61
R2	LU1397643740	Distribución	USD	-	-	189.24	135.91

Candriam Equities L Australia

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			AUD		186,504,713	171,357,828	266,811,043
C	LU0078775011	Capitalización	AUD	48,609.37	1,867.64	1,526.57	1,443.37
C	LU0078775284	Distribución	AUD	29,056.57	905.55	760.40	747.96
C - EUR - Unhedged	LU0256780106	Capitalización	EUR	41,480.14	299.13	238.74	225.28
I	LU0133348622	Capitalización	AUD	19,264.21	2,256.78	1,823.76	1,704.74
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalización	EUR	4,875.11	298.95	235.84	219.87
N	LU0133347731	Capitalización	AUD	634.29	1,670.95	1,372.03	1,303.09
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Capitalización	EUR	4,095.29	281.60	225.73	213.90
R	LU0942225839	Capitalización	AUD	5,011.97	208.87	169.22	158.57
V	LU0317020385	Capitalización	AUD	1.00	1,731.85	1,397.11	1,303.82
Z	LU0240973742	Capitalización	AUD	176.85	2,451.59	1,970.30	1,831.55

Candriam Equities L Biotechnology

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			USD		1,866,851,208	2,084,416,473	1,769,749,396
C	LU0108459040	Capitalización	USD	506,426.96	783.64	805.04	675.13
C	LU0108459552	Distribución	USD	175,085.84	728.29	753.61	634.56
C - EUR - Hedged	LU1120766206	Capitalización	EUR	326,057.96	195.73	203.27	173.59
C - EUR - Unhedged	LU1120766388	Capitalización	EUR	819,496.67	195.36	186.62	170.72
I	LU0133360163	Capitalización	USD	8,043.98	5,263.87	5,351.64	4,411.49
I - EUR - Hedged	LU1006082199	Capitalización	EUR	12,450.02	2,051.00	2,108.17	1,772.64
I - EUR - Unhedged	LU1120766032	Capitalización	EUR	45,479.43	1,972.79	1,863.61	1,675.91
I - GBP - Unhedged	LU1269737059	Capitalización	GBP	118.21	2,983.63	3,033.12	2,586.04
L	LU0574798848	Capitalización	USD	20,369.85	768.69	790.97	664.43
N	LU0133359157	Capitalización	USD	85,526.48	563.70	581.84	490.25
R	LU0942225912	Capitalización	USD	687,041.83	243.95	248.70	206.94
R - CHF - Hedged	LU1269736754	Capitalización	CHF	1,329.24	202.42	209.18	177.77
R - EUR - Hedged	LU1708110975	Capitalización	EUR	41,634.85	200.07	206.27	174.82
R - EUR - Unhedged	LU1269736838	Capitalización	EUR	73,034.75	282.20	267.39	242.54
R - GBP - Unhedged	LU1269736911	Capitalización	GBP	1,485.12	305.75	308.83	265.17
R2	LU1397644557	Capitalización	USD	125,811.78	206.03	209.24	173.43
R2	LU1397644631	Distribución	USD	196,539.98	223.99	229.05	190.53
R2 - EUR - Unhedged	LU1397644805	Capitalización	EUR	673.88	219.55	207.23	187.22
S - JPY - Sin cobertura	LU1820816558	Capitalización	JPY	172,008.29	223,650.00	203,591.00	177,592.00
V	LU0317020203	Capitalización	USD	36,992.17	1,916.83	1,947.80	1,605.18
V2	LU2026682919	Capitalización	USD	26,302.56	1,673.04	1,701.30	-
Z	LU0240982651	Capitalización	USD	62,327.00	2,078.74	2,100.13	1,731.69

Candriam Equities L Emerging Markets

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		1,913,356,155	1,791,327,148	1,593,338,323
BF	LU1904319164	Capitalización	EUR	59,488.00	2,293.30	2,179.06	1,745.69
BF	LU1397645364	Distribución	EUR	149,299.43	1,811.40	1,754.65	1,447.59
C	LU0056052961	Capitalización	EUR	260,121.09	1,120.67	1,084.50	885.10
C	LU0056053001	Distribución	EUR	174,826.13	766.35	756.28	630.31
C - USD - Hedged	LU1293437023	Capitalización	USD	420.00	225.74	216.58	174.42

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

Candriam Equities L

Estadísticas

Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
I	LU0133355080	Capitalización	EUR	19,996.48	1,299.12	1,242.12	1,032.61
I	LU1269737562	Distribución	EUR	811.00	2,166.05	2,112.61	1,813.56
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Capitalización	GBP	1.00	3,107.94	3,196.43	2,516.93
L	LU0574798921	Capitalización	EUR	13,855.05	1,103.43	1,068.88	873.09
N	LU0133352731	Capitalización	EUR	2,088.82	1,011.59	982.01	803.85
P	LU0596238260	Capitalización	EUR	254,583.90	1,365.78	1,300.79	1,044.53
R	LU0942226134	Capitalización	EUR	1,873.96	186.54	178.90	144.65
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Capitalización	GBP	151.17	317.30	327.42	250.77
R2	LU1397645018	Capitalización	EUR	362,773.33	208.93	199.61	160.80
R2	LU1397645109	Distribución	EUR	299,846.40	210.99	205.50	168.88
V	LU0317020112	Capitalización	EUR	2.00	1,320.11	1,259.74	1,046.23
V2	LU1397645281	Capitalización	EUR	30,232.93	2,022.74	1,930.33	1,553.14
Z	LU0240980523	Capitalización	EUR	319,267.54	1,526.78	1,450.63	1,162.05

Candriam Equities L EMU Innovation

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		87,250,657	79,641,174	79,512,069
C	LU0317020898	Capitalización	EUR	2,648.40	147.53	117.33	111.99
I	LU0317021433	Capitalización	EUR	15,861.33	1,618.68	1,284.39	1,232.56
R	LU1293437379	Capitalización	EUR	5,781.83	213.38	168.24	159.23
S	LU0317021276	Capitalización	EUR	18,259.67	2,152.60	1,687.93	1,589.08
Z	LU0317021359	Capitalización	EUR	10,756.36	1,919.43	1,501.35	1,409.75

Candriam Equities L Europe Conviction (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		-	234,488,970	318,097,714
N	LU0596212117	Capitalización	EUR	-	-	163.38	176.94
R2	LU1397646172	Capitalización	EUR	-	-	163.76	174.48
V	LU0596212380	Capitalización	EUR	-	-	1,663.29	1,767.28
Z	LU0596212547	Capitalización	EUR	-	-	1,746.17	1,850.96
C	LU0596211572	Distribución	EUR	-	-	140.15	156.40
R2	LU1397646255	Distribución	EUR	-	-	149.70	165.09
C	LU0596211499	Capitalización	EUR	-	-	168.47	181.54
I	LU0596211739	Capitalización	EUR	-	-	1,628.67	1,735.45
R	LU1293437619	Capitalización	EUR	-	-	176.57	188.88

Candriam Equities L Europe Innovation

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		1,986,442,269	1,266,000,465	886,833,565
C	LU0344046155	Capitalización	EUR	185,490.24	3,610.88	2,840.15	2,472.46
C	LU0344046239	Distribución	EUR	784,404.24	341.07	273.20	243.08
C - USD - Hedged	LU1293437882	Capitalización	USD	12,152.30	203.13	158.36	-
I	LU0344046668	Capitalización	EUR	85,583.56	3,127.85	2,447.64	2,188.35
I - USD - Hedged	LU1293437965	Capitalización	USD	514.93	1,543.02	-	-
L	LU0654531002	Capitalización	EUR	24,824.14	3,563.70	2,806.59	2,445.70
N	LU0344046312	Capitalización	EUR	337,813.05	109.39	86.41	75.54
R	LU1293438005	Capitalización	EUR	214,831.13	327.03	255.16	220.31
R2	LU1397646503	Capitalización	EUR	62,947.86	267.71	208.08	178.98
R2	LU1397646685	Distribución	EUR	138,874.05	272.56	215.64	189.43
S	LU2026683057	Capitalización	EUR	29,456.25	1,975.42	1,534.27	-
V	LU0344046403	Capitalización	EUR	49,124.21	2,153.57	1,683.83	1,463.54
V2	LU2026683131	Capitalización	EUR	72,835.52	2,565.69	1,992.70	-
Z	LU0344046585	Capitalización	EUR	54,720.80	3,240.54	2,505.55	2,143.91

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

Candriam Equities L

Estadísticas

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		1,041,629,101	943,704,726	1,048,161,255
C	LU0304859712	Capitalización	EUR	3,061,705.53	161.04	136.35	133.58
C	LU0304860058	Distribución	EUR	1,676,184.11	107.17	92.55	92.94
I	LU0304860645	Capitalización	EUR	180,437.68	239.99	199.47	195.93
I	LU1269737729	Distribución	EUR	1,219.23	1,866.62	1,586.42	1,600.21
L	LU0574799226	Capitalización	EUR	198,172.30	158.75	134.57	131.94
N	LU0304860561	Capitalización	EUR	12,468.97	186.29	158.39	155.80
R	LU1293438187	Capitalización	EUR	1,533.36	219.36	184.03	178.60
R2	LU1397646842	Capitalización	EUR	12,776.70	212.84	178.06	172.32
R2	LU1397646925	Distribución	EUR	61,395.14	207.19	176.72	175.16
V	LU0317019536	Capitalización	EUR	1.50	2,159.41	1,788.88	1,757.75
Z	LU0317112661	Capitalización	EUR	1,068,765.22	256.17	213.20	205.26

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		-	143,360,419	147,097,537
C	LU1293438260	Capitalización	EUR	-	-	252.65	228.84
I	LU1293438690	Capitalización	EUR	-	-	2,300.34	2,094.77
R	LU1293439078	Capitalización	EUR	-	-	195.57	175.70
R2	LU1806526551	Capitalización	EUR	-	-	1,956.30	1,750.43
Z	LU1293439235	Capitalización	EUR	-	-	2,611.76	2,324.81
C	LU1293438427	Distribución	EUR	-	-	165.00	149.44
R2	LU1806526635	Distribución	EUR	-	-	205.54	188.30

Candriam Equities L Global Demography

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		1,416,644,708	1,013,163,558	833,344,977
C	LU0654531184	Capitalización	EUR	2,503,819.65	299.30	231.08	208.94
C	LU0654531267	Distribución	EUR	1,342,791.17	260.52	204.15	187.90
I	LU0654531341	Capitalización	EUR	19,890.66	3,248.80	2,480.62	2,242.58
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Capitalización	USD	1.00	1,516.52	-	-
L	LU0654531697	Capitalización	EUR	376,436.52	296.56	229.19	207.38
N	LU0654531424	Capitalización	EUR	7,731.20	293.40	227.43	206.45
R	LU1598288089	Capitalización	EUR	60,991.93	282.69	216.43	194.05
R2	LU1397647733	Capitalización	EUR	123,691.26	264.92	202.06	180.47
R2	LU1397647816	Distribución	EUR	4,651.00	265.05	205.14	186.44
Z	LU1397647907	Capitalización	EUR	25,723.22	3,408.05	2,585.83	2,297.47

Candriam Equities L Japan

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			JPY		17,547,203,150	16,955,877,561	20,042,379,248
C	LU0064109019	Capitalización	JPY	96,075.90	26,018.00	24,063.00	23,837.00
C	LU0064109449	Distribución	JPY	34,397.76	20,092.00	18,984.00	19,260.00
I	LU0133346501	Capitalización	JPY	3,224.90	31,361.00	28,667.00	28,064.00
R2	LU1397648111	Capitalización	JPY	64,300.37	17,573.00	16,059.00	15,715.00
R2	LU1397648202	Distribución	JPY	6,788.14	17,313.00	16,158.00	16,186.00
V	LU0317018645	Capitalización	JPY	1.00	15,275.00	13,865.00	13,483.00
Z	LU0240973403	Capitalización	JPY	385,587.00	33,735.00	30,666.00	29,852.00

Candriam Equities L

Estadísticas

Candriam Equities L Life Care

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			USD		19,087,939	14,315,655	-
C	LU2223680658	Capitalización	USD	3,726.89	170.25	150.13	-
I	LU2223680815	Capitalización	USD	1.00	1,717.21	1,501.79	-
R	LU2223681201	Capitalización	USD	198.63	162.99	-	-
V	LU2223682274	Capitalización	USD	1.00	1,723.13	1,501.93	-
Z	LU2223682357	Capitalización	USD	10,477.00	1,757.91	1,524.78	-

Candriam Equities L Oncology Impact

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			USD		2,425,748,609	1,983,560,019	506,887,270
BF - EUR - No cubierto	LU1940963215	Capitalización	EUR	118,931.61	2,667.77	2,376.98	1,939.75
BF - EUR - No cubierto	LU1940963306	Distribución	EUR	112,835.58	2,605.47	2,360.76	1,939.75
C	LU1864481467	Capitalización	USD	639,100.97	282.79	275.90	210.10
C	LU1864481541	Distribución	USD	11,379.38	256.89	254.83	195.51
C - EUR - Hedged	LU1864481624	Capitalización	EUR	473,943.00	228.44	225.30	174.84
C - EUR - Unhedged	LU1864484214	Capitalización	EUR	285,278.27	241.68	219.15	181.92
I	LU1864482358	Capitalización	USD	129,174.11	2,905.31	2,808.85	2,120.96
I	LU1864482432	Distribución	USD	34,037.42	1,801.74	1,986.68	-
I - EUR - Hedged	LU2015349330	Capitalización	EUR	51,342.64	2,271.08	2,219.30	1,708.19
I - GBP - Unhedged	LU1864482515	Capitalización	GBP	13,709.92	2,121.89	2,032.69	-
N - EUR - Cubierta	LU1864482606	Capitalización	EUR	142,407.90	230.04	227.84	177.82
PI	LU1864483836	Capitalización	USD	10,317.99	2,557.07	2,461.19	1,850.08
R	LU1864482788	Capitalización	USD	22,669.75	289.69	280.35	211.89
R	LU1864482861	Distribución	USD	10,220.00	203.79	200.48	151.56
R - EUR - Hedged	LU1864483083	Capitalización	EUR	85,114.16	209.04	204.57	157.58
R - EUR - Unhedged	LU1864483166	Capitalización	EUR	194,368.09	250.99	225.76	186.00
R - GBP - Unhedged	LU1864482945	Capitalización	GBP	1,042.70	150.53	-	-
R2	LU1864483240	Capitalización	USD	1,050.00	153.86	-	-
R2	LU1864483323	Distribución	USD	155,726.66	264.05	258.84	196.38
R2 - EUR - Hedged	LU1864483596	Distribución	EUR	404.00	196.26	194.53	-
SF2 - EUR - Sin cobertura	LU2295688928	Capitalización	EUR	74,114.88	1,068.42	-	-
S - JPY - Cubierta por activos	LU2015349090	Distribución	JPY	45,468.43	23,085.00	22,266.00	17,225.00
S - JPY - Sin cobertura	LU2015348522	Distribución	JPY	138,277.59	24,980.00	21,933.00	17,380.00
V	LU1864483752	Capitalización	USD	126,508.57	2,400.14	2,312.99	1,740.98
Z	LU1864483919	Capitalización	USD	42,832.54	2,671.42	2,562.09	1,918.84

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (véase la nota 1)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			EUR		79,103,061	-	-
C	LU2223682944	Capitalización	EUR	7.00	151.65	-	-
I	LU2223683082	Capitalización	EUR	1.00	1,522.70	-	-
PI	LU2223683678	Capitalización	EUR	60,358.28	152.11	-	-
R	LU2223683322	Capitalización	EUR	7.00	152.08	-	-
S	LU2223683751	Capitalización	EUR	6,666.67	1,536.52	-	-
V	LU2223683835	Capitalización	EUR	1.00	1,524.75	-	-
Z	LU2223683918	Capitalización	EUR	38,960.00	1,531.65	-	-

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
Total del activo neto			USD		659,073,624	473,479,656	307,462,079
C	LU1502282558	Capitalización	USD	65,616.31	408.44	348.02	239.82
C	LU1502282715	Distribución	USD	20,059.27	390.30	337.45	235.42
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Capitalización	EUR	312,254.65	271.45	234.08	165.19
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Capitalización	EUR	212,094.46	359.14	284.42	213.65
I	LU1502282806	Capitalización	USD	12,724.88	4,265.59	3,600.44	2,457.76
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Capitalización	EUR	34,472.81	3,430.07	2,690.88	2,002.23
N - EUR - Cubierta	LU1806526809	Capitalización	EUR	17,870.65	284.12	245.94	174.10

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

Candriam Equities L

Estadísticas

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021	Valor liquidativo por acción a 31/12/2020	Valor liquidativo por acción a 31/12/2019
R	LU1502282988	Capitalización	USD	12,602.34	424.30	358.49	244.96
R	LU1708110629	Distribución	USD	2,288.62	293.45	251.46	173.92
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Capitalización	EUR	132,476.62	271.91	232.46	162.54
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Capitalización	EUR	83,801.23	391.46	307.41	228.96
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Capitalización	GBP	884.52	324.78	276.25	193.67
Z	LU1502283010	Capitalización	USD	36,609.31	4,431.45	3,710.55	2,512.42

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en AUD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
29METALS --- REGISTERED SHS	408,022	AUD	1,252,628	0.67
AFTERPAY TOUCH - REGISTERED SHS	35,284	AUD	2,928,925	1.57
ALLKEM LIMITED	405,765	AUD	4,219,956	2.26
ALTIUM	24,578	AUD	1,110,680	0.60
ANZ BANKING GROUP LTD	267,025	AUD	7,345,858	3.94
ARISTOCRAT LEISURE	168,993	AUD	7,363,025	3.95
BHP GROUP LTD	347,851	AUD	14,435,816	7.74
BLUESCOPE STEEL	189,376	AUD	3,957,958	2.12
CHARTER HALL GROUP	115,187	AUD	2,370,548	1.27
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	140,551	AUD	14,195,651	7.61
COMPUTERSHARE LIMITED	126,602	AUD	2,532,040	1.36
CSL LTD	55,949	AUD	16,265,493	8.72
DOWNER EDI LTD	323,869	AUD	1,930,259	1.03
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	204,476	AUD	5,418,614	2.91
IDP EDUCATION	70,000	AUD	2,425,500	1.30
IGO NL	517,288	AUD	5,933,293	3.18
LYNAS RARE EARTHS LTD	701,064	AUD	7,129,821	3.82
MACQUARIE GROUP	49,744	AUD	10,217,418	5.48
NAT. AUSTRALIA BANK	403,384	AUD	11,633,595	6.24
NEXTDC LTD	188,018	AUD	2,404,750	1.29
OZ MINERALS	212,309	AUD	5,991,360	3.21
QBE INSURANCE GROUP	641,815	AUD	7,284,600	3.91
QUANTAS AIRWAYS LTD	1,218,095	AUD	6,102,656	3.27
RAMSAY HEALTH CARE LTD	46,728	AUD	3,341,052	1.79
RESMED - CDI RATIO OF 10 CDIS PER ORD SH	88,401	AUD	3,162,988	1.70
RIO TINTO	29,604	AUD	2,963,656	1.59
SANTOS LTD	942,919	AUD	5,949,819	3.19
SEEK LTD	94,306	AUD	3,091,351	1.66
SONIC HEALTHCARE LTD	41,945	AUD	1,955,895	1.05
SUNCORP GROUP	265,567	AUD	2,939,827	1.58
TRANSURBAN GROUP	201,043	AUD	2,778,414	1.49
TREASURY WINE ESTATES LTD	240,666	AUD	2,979,445	1.60
WEBJET LTD	526,727	AUD	2,723,179	1.46
WESTPAC BANKING CORP	219,501	AUD	4,686,346	2.51
WOOLWORTHS GRP - REGISTERED	73,830	AUD	2,806,278	1.50
			183,828,694	98.57
Nueva Zelanda				
XERO	19,696	AUD	2,785,802	1.49
			2,785,802	1.49
Total Acciones			186,614,496	100.06
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			186,614,496	100.06
Total de la cartera de inversiones			186,614,496	100.06
Coste de adquisición			136,519,439	

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Australia	98.57
Nueva Zelanda	1.49
	100.06

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	27.36
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	15.34
Biotecnología	8.72
Metales y piedras preciosos	7.68
Internet y servicios de Internet	6.31
Bienes inmuebles	4.18
Salud	4.14
Hoteles y restaurantes	3.95
Seguros	3.91
Transporte	3.27
Petróleo	3.19
Comercio minorista y grandes almacenes	2.96
Industria farmacéutica	1.70
Varios bienes de consumo	1.66
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.60
Metales no ferrosos	1.59
Servicios varios	1.49
Materiales de construcción	1.03
	100.06

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
GALAPAGOS GENOMICS NV	172,162	EUR	9,636,421	0.52
UCB	98,136	EUR	11,199,086	0.60
			20,835,507	1.12
Canadá				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	530,511	USD	16,573,164	0.89
			16,573,164	0.89
Islas Caimán				
BEIGENE - REG SHS	397,972	HKD	8,218,451	0.44
			8,218,451	0.44
Dinamarca				
GENMAB AS	101,964	DKK	41,002,152	2.20
NOVO NORDISK	80,948	DKK	9,096,985	0.49
			50,099,137	2.68
Francia				
INVENTIVA SA	651,426	EUR	8,697,011	0.47
SANOFI	472,233	EUR	47,569,530	2.55
			56,266,541	3.01
Alemania				
BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	220,054	EUR	53,627,591	2.87
MORPHOSYS	184,931	EUR	7,013,623	0.38
MORPHOSYS AG	210,666	USD	1,984,474	0.11
			62,625,688	3.35
Irlanda				
HORIZON THERAPEUTICS PLC	440,872	USD	47,508,367	2.54
			47,508,367	2.54
Japón				
DAIICHI SANKYO CO LTD	585,800	JPY	14,879,642	0.80
			14,879,642	0.80
Luxemburgo				
AKERO THERAPEUTICS INC	88,876	USD	1,879,727	0.10
ASSEMBLY BIOSCIENCES INC	1,528,885	USD	3,562,302	0.19
KARUNA THERAPEUTICS INC	19,056	USD	2,496,336	0.13
PRECISION BIOSCIENCES INC	633,162	USD	4,685,399	0.25
REVOLUTION MEDICINES INC	182,505	USD	4,593,651	0.25
			17,217,415	0.92
Países Bajos				
ARGENX SE	62,588	EUR	22,441,501	1.20
MERUS - REGISTERED	203,367	USD	6,467,071	0.35
			28,908,572	1.55
Suiza				
CRISPR THERAP --- NAMEN-AKT	80,155	USD	6,074,146	0.33
			6,074,146	0.33
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	249,466	GBP	29,322,124	1.57
ASTRAZENECA PLC ADR REPR 1SHS	767,764	USD	44,722,253	2.40
			74,044,377	3.97
Estados Unidos de América				
89BIO --- REGISTERED SHS	488,197	USD	6,380,735	0.34
ACADIA PHARMAC	275,560	USD	6,431,570	0.34
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	229,864	USD	38,980,337	2.09
AMGEN INC	506,761	USD	114,006,022	6.11
APELLIS PHARMA	694,425	USD	32,832,414	1.76
ARENA PHARMACEUTICALS INC	306,852	USD	28,518,825	1.53
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	59,187	USD	3,924,098	0.21
ARVINAS --- REGISTERED SHS	130,042	USD	10,681,650	0.57
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	224,021	USD	30,137,545	1.61
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	158,588	USD	3,769,637	0.20

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
AXSOME THERAPEUTICS INC	94,357	USD	3,564,807	0.19
BEAM THERAPEUTICS INC	76,017	USD	6,057,795	0.32
BIOATLA	97,865	USD	1,921,090	0.10
BIOGEN IDEC INC	190,691	USD	45,750,585	2.45
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	259,207	USD	22,900,938	1.23
BLUEPRINT MEDICINES CORP	150,081	USD	16,075,176	0.86
BRIDGEBIO PHARM - REGISTERED SHS	401,912	USD	6,703,892	0.36
CELLEX THERAPEUTICS INC	387,221	USD	14,962,219	0.80
CEREVEL THERAPEUTICS HOLDINGS INC	105,599	USD	3,423,520	0.18
CHINOOK THERAPEUTICS	1,104,902	USD	18,020,952	0.97
CURIS --- REGISTERED SHS	1,289,453	USD	6,137,796	0.33
CYTOKINETICS INC	513,344	USD	23,398,220	1.25
DANAHER CORP	89,895	USD	29,576,354	1.58
DECIPHERA PHARMA.	208,251	USD	2,034,612	0.11
DENALI THRPTCS --- REGISTERED SHS	141,507	USD	6,311,212	0.34
DYNE THERAPEUTICS INC	323,393	USD	3,845,143	0.21
ELI LILLY & CO	71,350	USD	19,708,297	1.06
ENANTA PHARM	161,358	USD	12,066,351	0.65
EXELIXIS	706,719	USD	12,918,823	0.69
FATE THERAPEUTICS	129,694	USD	7,588,396	0.41
FORMA THERAP - REGISTERED SHS	292,692	USD	4,162,080	0.22
GILEAD SCIENCES INC	1,399,063	USD	101,585,964	5.44
GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS INC	608,339	USD	17,806,083	0.95
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	236,125	USD	9,494,586	0.51
ILLUMINA INC	172,370	USD	65,576,443	3.51
INCYTE CORP	291,277	USD	21,379,732	1.15
INHIBRX --- REGISTERED SHS	375,326	USD	16,390,486	0.88
INSMED	965,755	USD	26,307,166	1.41
INTELLIA THERAPEUTICS INC	101,127	USD	11,957,256	0.64
INTRA CELLULAR THERAPIES INC	117,617	USD	6,156,074	0.33
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	508,834	USD	15,483,819	0.83
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	367,181	USD	7,009,485	0.38
ITEOS THERAPEUTICS INC	235,156	USD	10,948,863	0.59
IVERIC BIO - REGISTERED SHS	1,215,272	USD	20,319,348	1.09
KEROS THERAPEUTICS INC	240,946	USD	14,097,750	0.76
KODIAK SCIENCES INC	33,186	USD	2,813,509	0.15
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	359,469	USD	5,032,566	0.27
KYMERA THERAPEUTICS INC	127,655	USD	8,104,816	0.43
MACROGENICS INC	209,549	USD	3,363,261	0.18
MERSANA THERAPEUTICS INC	681,758	USD	4,240,535	0.23
MIRATI THERAPEUTICS INC	148,978	USD	21,853,583	1.17
MODERNA INC	143,329	USD	36,402,699	1.95
NEUROCRINE BIOSCIENCES	270,816	USD	23,065,399	1.24
NGM BIOPHARMACEUTICALS INC	302,653	USD	5,359,985	0.29
NOVAVAX - REGISTERED SHS	69,130	USD	9,890,429	0.53
NURIX THERAPETC --- REGISTERED SHS	245,723	USD	7,113,681	0.38
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	174,081	USD	10,474,454	0.56
PFIZER INC	337,147	USD	19,908,530	1.07
PIERIS PHARMACEUTICALS INC	1,061,834	USD	4,013,733	0.22
PROTAGONIST THERAPEUTICS INC	83,646	USD	2,860,693	0.15
PTC THERAPEUTICS	273,374	USD	10,888,486	0.58
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	152,977	USD	96,608,035	5.17
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	238,414	USD	7,321,694	0.39
RIGEL PHARMACEUTICALS INC	1,861,696	USD	4,933,494	0.26
SEAGEN INC	356,433	USD	55,104,542	2.95
SYROS PHARMACTC	584,272	USD	1,904,727	0.10
TG THERAPEUTICS INC	131,860	USD	2,505,340	0.13
THERMO FISHER SCIENT SHS	43,626	USD	29,109,012	1.56
TURNING POINT THERAPEUTICS INC	179,476	USD	8,561,005	0.46

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	55,841	USD	4,321,535	0.23
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	49,480	USD	4,160,773	0.22
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	492,855	USD	108,230,958	5.80
XENCOR INC	331,471	USD	13,298,617	0.71
ZOGENIX NEW	480,497	USD	7,808,076	0.42
			1,406,558,313	75.34
Total Acciones			1,809,809,320	96.94
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,809,809,320	96.94
Total de la cartera de inversiones			1,809,809,320	96.94
Coste de adquisición			1,732,777,911	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	75.34
Reino Unido	3.97
Alemania	3.35
Francia	3.01
Dinamarca	2.68
Irlanda	2.54
Países Bajos	1.55
Bélgica	1.12
Luxemburgo	0.92
Canadá	0.89
Japón	0.80
Islas Caimán	0.44
Suiza	0.33
	96.94

Distribución económica (en % del activo neto)

Biotecnología	48.77
Industria farmacéutica	42.63
Bancos y otras entidades financieras	2.15
Construcción de máquinas y aparatos	1.58
Electrónica y semiconductores	1.56
Salud	0.25
	96.94

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bermudas				
CREDICORP	40,000	USD	4,426,360	0.23
			4,426,360	0.23
Brasil				
BANCO SANTANDER UNITS (50SHS+50PFD SHS)	3,390,000	BRL	16,132,351	0.84
COSAN SA INDUSTRIA	7,400,000	BRL	25,477,547	1.33
WEG SA	3,100,000	BRL	16,228,512	0.85
			57,838,410	3.02
Islas Caimán				
AIRTAC INTL	400,579	TWD	13,014,511	0.68
ALCHIP TECHNOLOGIES LIMITED	410,000	TWD	13,320,592	0.70
ALIBABA GROUP	3,740,000	HKD	50,453,952	2.64
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LTD	1,440,000	HKD	6,567,957	0.34
CHINA MENGNIU DAIRY	2,400,000	HKD	12,035,808	0.63
COUNTRY GARDEN	1,199,500	HKD	6,355,634	0.33
DLOCAL LTD/URUGUAY	180,000	USD	5,630,075	0.29
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	600,000	HKD	9,993,533	0.52
JD.COM INC - CL A	760,000	HKD	23,626,854	1.23
LI NING CO	1,980,000	HKD	19,173,900	1.00
LONGFOR GRP-REGISTERED SHS	2,794,000	HKD	11,634,138	0.61
MEITUAN - SHS 114A/REG S	1,160,000	HKD	29,665,634	1.55
NETEASE INC	860,000	HKD	15,368,120	0.80
SILERGY CORP	126,000	TWD	20,167,224	1.05
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	540,000	HKD	15,108,751	0.79
TENCENT HOLDINGS LTD	1,470,000	HKD	76,187,753	3.98
WUXI BIOLOGICS	1,480,000	HKD	15,541,033	0.81
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	1,500,000	HKD	2,249,906	0.12
			346,095,375	18.09
Chipre				
HEADHUNTER GROUP	118,000	USD	5,397,417	0.28
			5,397,417	0.28
Hong Kong				
LENOVO GROUP LTD -RC-	14,000,000	HKD	14,232,388	0.74
			14,232,388	0.74
Hungría				
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC-A-	1,740,000	HUF	11,886,792	0.62
OTP BANK LTD	344,000	HUF	15,480,373	0.81
			27,367,165	1.43
India				
ASIAN PAINTS LTD	270,000	INR	10,885,255	0.57
BAJAJ FINANCE LTD	200,000	INR	16,602,968	0.87
BHARAT PETROLEUM CORP DEMATERIALISED	960,000	INR	4,408,428	0.23
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	1,740,000	INR	14,174,992	0.74
DIVI'S LABORATORIES LTD	252,000	INR	14,045,067	0.73
GAIL (INDIA) SHS DEMATERIALISED	6,400,000	INR	9,851,151	0.51
GRAPHITE INDIA	150,000	INR	908,445	0.05
HDFC BANK - REGISTERED SHS	540,000	INR	9,517,521	0.50
ICICI BANK	3,300,000	INR	29,099,007	1.52
INFO EDGE (INDIA) SHS DEMATERIALISED	144,000	INR	9,567,187	0.50
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	1,670,000	INR	37,558,258	1.96
JSW STEEL LTD	2,610,000	INR	20,376,292	1.06
JUBILANT FOODWORKS LTD	180,000	INR	7,700,953	0.40
MOTHERSON SUMI SYSTEMS LTD	2,500,000	INR	6,650,790	0.35
NICHOLAS PIRAMAL DEMATERIALIZED	240,000	INR	7,559,634	0.40
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	950,000	INR	26,802,623	1.40
STATE BANK OF INDIA	3,540,000	INR	19,419,150	1.01
TATA GLOBAL BEVERAGES	920,000	INR	8,150,264	0.43

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			253,277,985	13.24
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA DEP	48,400,000	IDR	21,928,589	1.15
			21,928,589	1.15
Jersey				
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	380,000	GBP	5,903,948	0.31
			5,903,948	0.31
Luxemburgo				
GLOBANT REG SHS	35,000	USD	9,756,656	0.51
JAFRON BIOMEDICAL CO LTD	739,945	CNY	5,472,480	0.29
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD	779,678	CNY	6,580,981	0.34
			21,810,117	1.14
México				
ALSEA SA DE CV	1,400,000	MXN	2,335,119	0.12
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	720,000	MXN	8,777,162	0.46
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	3,100,000	MXN	17,940,364	0.94
			29,052,645	1.52
Países Bajos				
YANDEX NV	230,000	USD	12,479,611	0.65
			12,479,611	0.65
República Popular de China				
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD	1,072,527	CNY	6,292,174	0.33
BANK OF NINGBO -A-	2,999,621	CNY	15,932,937	0.83
BIG HIT ENTERTAINMENT CO LTD	20,500	KRW	5,318,975	0.28
BJ UNITED --- REGISTERED SHS -A-	304,826	CNY	4,546,927	0.24
BYD COMPANY LTD -H-	840,000	HKD	25,408,625	1.33
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	3,680,000	HKD	25,281,550	1.32
CHINA MOLYBDENUM CO LTD -H-	17,797,646	HKD	8,299,389	0.43
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	32,000,000	HKD	13,179,482	0.69
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	239,988	CNY	19,580,527	1.02
EAST MONEY INFO -A-	3,200,166	CNY	16,478,626	0.86
ECOVACS ROBOTICS CO LTD	179,863	CNY	3,767,320	0.20
FLAT GLASS GROUP -H- REGS	700,000	HKD	3,145,104	0.16
HUNDSUN TECH-A-	1,499,778	CNY	12,933,785	0.68
JIANGXI GANFENG LITHIUM CO LTD	579,826	CNY	11,493,054	0.60
LONGI GREEN ENE - REGISTERED SHS -A-	860,000	CNY	10,286,396	0.54
PING AN BANK CO LTD -A-	4,499,821	CNY	10,289,872	0.54
PING AN INS (GRP) CO -H-	2,320,000	HKD	14,780,172	0.77
PSBC H UNITARY 144A/REGS	33,000,000	HKD	20,480,615	1.07
SHANDONG SINOCERA FUNCTIONAL MATERIAL CO	1,239,937	CNY	7,324,210	0.38
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	1,049,982	CNY	9,994,556	0.52
SZ MINDRAY BIO --- REGISTERED SHS -A-	126,000	CNY	6,657,712	0.35
WILL SEMICON SHS A	262,961	CNY	11,339,345	0.59
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT-A-	1,199,667	CNY	12,379,868	0.65
YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GROUP CO	1,740,621	CNY	9,660,992	0.50
YN CHUANGXIN -A-	339,911	CNY	11,810,195	0.62
			296,662,408	15.50
Polonia				
DINA POLSKA S.A.	194,000	PLN	15,528,625	0.81
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	1,720,000	PLN	13,250,376	0.69
			28,779,001	1.50
Rusia				
MAGNIT SHS	200,000	USD	12,893,210	0.67
			12,893,210	0.67
Sudáfrica				
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	155,000	ZAR	17,518,048	0.92
FIRSTSTRAND LTD	3,100,000	ZAR	10,504,008	0.55
NASPERS -N-	112,000	ZAR	15,163,062	0.79
OLD MUTUAL -REGISTERED SHS	7,800,000	ZAR	5,663,761	0.30
			48,848,879	2.55

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Corea del Sur				
KAKAO	124,000	KRW	10,371,053	0.54
KB FINANCIAL GROUP INC	900,000	KRW	36,800,511	1.92
KIA CORPORATION	394,000	KRW	24,077,794	1.26
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	28,000	KRW	18,797,255	0.98
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,535,000	KRW	89,354,987	4.67
SAMSUNG ENGINEERING	740,000	KRW	12,598,413	0.66
SAMSUNG SDI CO LTD	35,000	KRW	17,043,469	0.89
SK HYNIX INC	310,000	KRW	30,191,288	1.58
SK SQUARE CO., LTD.	85,969	KRW	4,243,836	0.22
SK TELEKOM	230,030	KRW	9,901,744	0.52
S-OIL CORP	162,000	KRW	10,321,540	0.54
			263,701,890	13.78
Taiwán				
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	820,000	TWD	6,790,890	0.35
ASPEED TECHNOLOGY	168,000	TWD	19,076,923	1.00
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	4,120,500	TWD	34,583,588	1.81
E.SUN FINANCIAL HOLDING	18,600,000	TWD	16,618,251	0.87
GLOBALWAFERS CO LTD	430,000	TWD	12,162,446	0.64
MEDIA TEK INCORPORATION	1,000,000	TWD	37,904,125	1.98
NAN YA PRINTED CIRCUIT BOARD	460,000	TWD	8,380,952	0.44
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	830,000	TWD	15,333,652	0.80
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	4,740,000	TWD	92,852,365	4.85
UNITED MICROELECTRONICS CORP	11,200,000	TWD	23,188,406	1.21
WIWYNN CORPORATION	280,000	TWD	9,944,259	0.52
			276,835,857	14.47
Tailandia				
CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY	900,000	THB	2,859,604	0.15
ENERGY ABSOLUTE NVDR	7,600,000	THB	19,399,044	1.01
KASIKORNBANK UNITS NVDR	3,400,000	THB	12,836,977	0.67
SRISAWAD CORP PUBLIC COMPANY LTD	3,500,000	THB	5,746,462	0.30
			40,842,087	2.13
Estados Unidos de América				
MERCADOLIBRE	12,000	USD	14,398,514	0.75
SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	320,000	USD	14,662,539	0.77
SOUTHERN COPPER CORP	204,000	USD	11,049,023	0.58
TCS GROUP HOLDINGS GDR REPR 1 SH A REGS	148,000	USD	10,790,058	0.56
TERNIUM SA -ADR 1/10 SHS-	200,000	USD	7,593,100	0.40
			58,493,234	3.06
Total Acciones			1,826,866,576	95.48
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,826,866,576	95.48
Total de la cartera de inversiones			1,826,866,576	95.48
Coste de adquisición			1,444,283,245	

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Islas Caimán	18.09
República Popular de China	15.50
Taiwán	14.47
Corea del Sur	13.78
India	13.24
Estados Unidos de América	3.06
Brasil	3.02
Sudáfrica	2.55
Tailandia	2.13
México	1.52
Polonia	1.50
Hungría	1.43
Indonesia	1.15
Luxemburgo	1.14
Hong Kong	0.74
Rusia	0.67
Países Bajos	0.65
Jersey	0.31
Chipre	0.28
Bermudas	0.23
	95.48

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.60
Electrónica y semiconductores	17.42
Internet y servicios de Internet	12.72
Ingeniería eléctrica	5.70
Productos químicos	3.12
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.09
Construcción de máquinas y aparatos	3.07
Suministros públicos	3.00
Servicios varios	2.92
Biotecnología	2.81
Petróleo	2.58
Comercio minorista y grandes almacenes	2.24
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.90
Metales no ferrosos	1.83
Seguros	1.76
Industria farmacéutica	1.76
Vehículos de carretera	1.60
Bienes inmuebles	1.44
Comunicación	1.26
Suministros de oficina y ordenadores	1.10
Industria gráfica y editorial	1.07
Fotografía y óptica	0.79
Industrias del embalaje	0.62
Transporte	0.46
Salud	0.33
Materiales de construcción	0.16
Hoteles y restaurantes	0.12
	95.48

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
KBC GROUPE SA	33,665	EUR	2,540,361	2.91
SOLVAY	12,186	EUR	1,245,409	1.43
			3,785,770	4.34
Dinamarca				
CHRISTIAN HANSEN	18,836	DKK	1,305,270	1.50
GENMAB AS	3,656	DKK	1,292,793	1.48
NOVO NORDISK	4,642	DKK	458,733	0.53
SIMCORP A/S	14,235	DKK	1,368,073	1.57
			4,424,869	5.07
Finlandia				
KONE -B-	35,498	EUR	2,237,794	2.56
			2,237,794	2.56
Francia				
BIOMERIEUX SA	35,471	EUR	4,430,328	5.08
DASSAULT SYST.	64,011	EUR	3,348,415	3.84
ESSILORLUXOTTICA SA	14,079	EUR	2,636,152	3.02
L'OREAL SA	2,225	EUR	927,714	1.06
PLASTIC OMNIUM SA	27,616	EUR	631,302	0.72
SANOFI	30,015	EUR	2,658,729	3.05
SCHNEIDER ELECTRIC SE	23,592	EUR	4,068,676	4.66
SOMFY SA NI	6,041	EUR	1,064,424	1.22
			19,765,740	22.65
Alemania				
BEIERSDORF AG	28,706	EUR	2,594,448	2.97
CARL ZEISS MEDITEC AG	3,500	EUR	646,975	0.74
DUERR AG	36,010	EUR	1,444,721	1.66
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	61,468	EUR	2,505,436	2.87
RATIONAL NAMEN	350	EUR	315,140	0.36
SAP AG	22,181	EUR	2,770,407	3.18
SIEMENS AG REG	17,496	EUR	2,671,289	3.06
SIEMENS HEALTHINEERS	39,608	EUR	2,606,999	2.99
STRATEC N NAMEN-AKT	16,607	EUR	2,288,445	2.62
SYMRISE AG	30,676	EUR	3,997,083	4.58
			21,840,943	25.03
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	34,634	EUR	3,922,300	4.50
KINGSPAN GROUP	17,231	EUR	1,809,255	2.07
			5,731,555	6.57
Italia				
BREMBO SPA	114,482	EUR	1,434,459	1.64
FINCOBANK	160,437	EUR	2,476,345	2.84
ILLIMITY BANK SPA - BEARER SHS	122,526	EUR	1,613,667	1.85
			5,524,471	6.33
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	114,814	EUR	2,397,316	2.75
			2,397,316	2.75
Países Bajos				
ADYEN --- PARTS SOCIALES	195	EUR	450,742	0.52
ASML HOLDING NV	1,790	EUR	1,264,993	1.45
CORBION	15,440	EUR	639,834	0.73
DSM KONINKLIJKE	20,141	EUR	3,987,918	4.57
			6,343,487	7.27
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	21,657	NOK	1,362,721	1.56
			1,362,721	1.56
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	45,184	EUR	2,694,774	3.09

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
INDITEX SHARE FROM SPLIT	135,638	EUR	3,869,752	4.44
			6,564,526	7.52
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	49,929	SEK	1,339,393	1.54
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	100,010	SEK	1,395,342	1.60
			2,734,735	3.13
Reino Unido				
UNILEVER	8,765	EUR	412,437	0.47
UNILEVER	63,708	GBP	2,993,806	3.43
			3,406,243	3.90
Total Acciones			86,120,170	98.70
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			86,120,170	98.70
Total de la cartera de inversiones			86,120,170	98.70
Coste de adquisición			70,780,688	

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Alemania	25.03
Francia	22.65
España	7.52
Países Bajos	7.27
Irlanda	6.57
Italia	6.33
Dinamarca	5.07
Bélgica	4.34
Reino Unido	3.90
Suecia	3.13
Luxemburgo	2.75
Finlandia	2.56
Noruega	1.56
	98.70

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	19.44
Internet y servicios de Internet	11.67
Construcción de máquinas y aparatos	11.54
Productos químicos	10.58
Ingeniería eléctrica	9.31
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.13
Bancos y otras entidades financieras	8.12
Comercio minorista y grandes almacenes	4.44
Electrónica y semiconductores	4.32
Biotecnología	2.98
Bienes inmuebles	2.75
Materiales de construcción	2.07
Vehículos de carretera	1.64
Varios bienes de consumo	0.72
	98.70

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
SOLVAY	155,139	EUR	15,855,206	0.80
			15,855,206	0.80
Dinamarca				
CHRISTIAN HANSEN	523,932	DKK	36,306,679	1.83
GENMAB AS	100,058	DKK	35,381,378	1.78
NOVO NORDISK	94,680	DKK	9,356,486	0.47
NOVOZYMES -B-	148,875	DKK	10,752,884	0.54
SIMCORP A/S	312,680	DKK	30,050,509	1.51
			121,847,936	6.13
Finlandia				
KONE -B-	305,474	EUR	19,257,081	0.97
			19,257,081	0.97
Francia				
BIOMERIEUX SA	666,903	EUR	83,296,185	4.19
DASSAULT SYST.	1,061,451	EUR	55,524,502	2.80
ESSILORLUXOTTICA SA	258,449	EUR	48,391,991	2.44
L'OREAL SA	38,982	EUR	16,253,545	0.82
PLASTIC OMNIUM SA	243,360	EUR	5,563,210	0.28
SANOFI	407,922	EUR	36,133,731	1.82
SCHNEIDER ELECTRIC SE	462,697	EUR	79,796,725	4.02
			324,959,889	16.36
Alemania				
BEIERSDORF AG	379,749	EUR	34,321,715	1.73
CARL ZEISS MEDITEC AG	95,826	EUR	17,713,436	0.89
DUERR AG	453,345	EUR	18,188,201	0.92
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	558,263	EUR	22,754,800	1.15
SAP AG	115,180	EUR	14,385,982	0.72
SIEMENS AG REG	238,315	EUR	36,385,934	1.83
SIEMENS HEALTHINEERS	568,614	EUR	37,426,173	1.88
STRATEC N NAMEN-AKT	214,358	EUR	29,538,532	1.49
SYMRISE AG	562,967	EUR	73,354,600	3.69
			284,069,373	14.30
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	643,785	EUR	72,908,651	3.67
KINGSPAN GROUP	347,962	EUR	36,536,010	1.84
			109,444,661	5.51
Italia				
BREMBO SPA	1,121,291	EUR	14,049,776	0.71
FINECOBANK	2,929,795	EUR	45,221,386	2.28
ILLIMITY BANK SPA - BEARER SHS	1,162,097	EUR	15,304,817	0.77
			74,575,979	3.75
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	1,465,993	EUR	30,609,934	1.54
			30,609,934	1.54
Países Bajos				
ADYEN --- PARTS SOCIALES	4,433	EUR	10,246,880	0.52
ASML HOLDING NV	24,582	EUR	17,372,099	0.87
CORBION	248,777	EUR	10,309,319	0.52
DSM KONINKLIJKE	378,867	EUR	75,015,666	3.78
			112,943,964	5.69
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	1,223,038	NOK	76,957,064	3.87
			76,957,064	3.87
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	637,727	EUR	38,034,038	1.91
INDITEX SHARE FROM SPLIT	2,319,145	EUR	66,165,207	3.33
			104,199,245	5.25

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	2,463,407	SEK	66,083,238	3.33
CELLAVISION	493,225	SEK	15,578,552	0.78
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	5,501,953	SEK	76,763,359	3.86
THULE CORP	200,267	SEK	10,659,122	0.54
			169,084,271	8.51
Suiza				
NESTLE SA REG SHS	639,655	CHF	78,673,583	3.96
ROCHE HOLDING LTD	103,209	CHF	37,761,455	1.90
SCHINDLER HOLDING SA	127,634	CHF	30,240,937	1.52
TECAN GROUP NAM.AKT	70,483	CHF	37,787,296	1.90
VAT GROUP SA	17,539	CHF	7,691,668	0.39
			192,154,939	9.67
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	908,954	GBP	34,177,796	1.72
ASTRAZENECA PLC	357,919	GBP	36,994,058	1.86
CRODA INTL - REGISTERED SHS	167,246	GBP	20,158,760	1.01
HALMA PLC	960,236	GBP	36,597,847	1.84
JOHNSON MATTHEY	1,960,716	GBP	47,780,192	2.41
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	543,939	GBP	41,086,960	2.07
SPIRAX-SARCO ENGIN	154,175	GBP	29,472,472	1.48
UNILEVER	688,409	EUR	32,393,086	1.63
UNILEVER	901,413	GBP	42,359,755	2.13
			321,020,926	16.16
Total Acciones			1,956,980,468	98.52
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,956,980,468	98.52
Total de la cartera de inversiones			1,956,980,468	98.52
Coste de adquisición			1,467,567,855	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	16.36
Reino Unido	16.16
Alemania	14.30
Suiza	9.67
Suecia	8.51
Dinamarca	6.13
Países Bajos	5.69
Irlanda	5.51
España	5.25
Noruega	3.87
Italia	3.75
Luxemburgo	1.54
Finlandia	0.97
Bélgica	0.80
	98.52

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	19.91
Construcción de máquinas y aparatos	17.44
Alimentos y bebidas no alcohólicas	11.91
Productos químicos	9.82
Internet y servicios de Internet	6.95
Ingeniería eléctrica	5.85
Biotecnología	4.39
Bancos y otras entidades financieras	3.95
Electrónica y semiconductores	3.86
Comercio minorista y grandes almacenes	3.33
Varios bienes de consumo	2.89
Metales y piedras preciosos	2.41
Materiales de construcción	1.84
Seguros	1.72
Bienes inmuebles	1.54
Vehículos de carretera	0.71
	98.52

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	101,212	EUR	5,381,442	0.52
KBC GROUPE SA	315,884	EUR	23,836,607	2.29
SOLVAY	52,011	EUR	5,315,524	0.51
			34,533,573	3.32
República Checa				
KOMERCNI BANKA AS	574,564	CZK	21,618,404	2.08
			21,618,404	2.08
Dinamarca				
CHRISTIAN HANSEN	305,438	DKK	21,165,799	2.03
GENMAB AS	30,979	DKK	10,954,444	1.05
SIMCORP A/S	227,309	DKK	21,845,820	2.10
TOPDANMARK AS	208,480	DKK	10,287,211	0.99
TRYG A/S	237,604	DKK	5,159,332	0.50
			69,412,606	6.66
Finlandia				
KONE -B-	314,209	EUR	19,807,735	1.90
			19,807,735	1.90
Francia				
AIR LIQUIDE SA	137,427	EUR	21,070,308	2.02
BIOMERIEUX SA	241,991	EUR	30,224,676	2.90
BUREAU VERITAS SA	555,105	EUR	16,197,964	1.56
DASSAULT SYST.	299,370	EUR	15,660,045	1.50
ESSILORLUXOTTICA SA	112,907	EUR	21,140,707	2.03
LEGRAND SA	51,446	EUR	5,293,793	0.51
SANOFI	237,318	EUR	21,021,628	2.02
SCHNEIDER ELECTRIC SE	187,067	EUR	32,261,575	3.10
TELEPERFORMANCE SE	81,930	EUR	32,116,560	3.08
			194,987,256	18.72
Alemania				
ADIDAS AG NAMEN AKT	24,874	EUR	6,298,097	0.60
BEIERSDORF AG	227,588	EUR	20,569,403	1.97
HANNOVER RUECK SE	63,456	EUR	10,606,670	1.02
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	134,091	EUR	5,465,549	0.52
SAP AG	166,610	EUR	20,809,589	2.00
SIEMENS AG REG	34,500	EUR	5,267,460	0.51
SIEMENS HEALTHINEERS	316,163	EUR	20,809,849	2.00
SYMRISE AG	236,430	EUR	30,806,829	2.96
			120,633,446	11.58
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	270,287	EUR	30,610,003	2.94
			30,610,003	2.94
Italia				
FINECOBANK	677,857	EUR	10,462,723	1.00
			10,462,723	1.00
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	249,255	EUR	5,204,444	0.50
ORSTED	93,999	DKK	10,555,551	1.01
STABILUS SA	80,284	EUR	5,182,332	0.50
			20,942,327	2.01
Países Bajos				
AKZO NOBEL NV	101,278	EUR	9,773,327	0.94
DSM KONINKLIJKE	158,206	EUR	31,324,788	3.01
HEINEKEN NV	331,758	EUR	32,797,596	3.15
			73,895,711	7.09
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	87,420	NOK	5,500,717	0.53
			5,500,717	0.53

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	101,870	EUR	6,075,527	0.58
BANKINTER SA REGS	1,172,195	EUR	5,285,427	0.51
INDITEX SHARE FROM SPLIT	1,087,784	EUR	31,034,478	2.98
			42,395,432	4.07
Suiza				
CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	202,156	CHF	12,964,596	1.24
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	92,098	CHF	5,437,973	0.52
KARDEX HOLDING AG	38,163	CHF	11,049,462	1.06
LONZA GROUP (CHF)	21,457	CHF	15,771,511	1.51
NESTLE SA REG SHS	256,459	CHF	31,542,861	3.03
ROCHE HOLDING LTD	57,761	CHF	21,133,229	2.03
SCHINDLER HOLDING SA	89,755	CHF	21,266,084	2.04
SGS SA REG SHS	10,773	CHF	31,680,096	3.04
SIG COMBIBLOC GROUP AG	662,155	CHF	16,270,295	1.56
TECAN GROUP NAM.AKT	40,467	CHF	21,695,139	2.08
			188,811,246	18.13
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	554,770	GBP	20,860,039	2.00
ASTRAZENECA PLC	52,850	GBP	5,462,510	0.52
BIG YELLOW GROUP PLC	261,500	GBP	5,316,585	0.51
COMPASS GROUP	290,556	GBP	5,713,530	0.55
GRAINGER PLC	4,376,701	GBP	16,420,448	1.58
HALMA PLC	272,349	GBP	10,380,143	1.00
INTERTEK GROUP PLC	339,036	GBP	22,734,310	2.18
JOHNSON MATTHEY	160,939	GBP	3,921,882	0.38
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	356,340	GBP	26,916,487	2.58
RELX PLC	738,011	GBP	21,113,654	2.03
RENTOKIL INITIAL PLC	1,678,179	GBP	11,672,898	1.12
UNILEVER	72,205	EUR	3,397,606	0.33
UNILEVER	581,160	GBP	27,310,228	2.62
			181,220,320	17.40
Total Acciones			1,014,831,499	97.43
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,014,831,499	97.43
Total de la cartera de inversiones			1,014,831,499	97.43
Coste de adquisición			881,796,948	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	18.72
Suiza	18.13
Reino Unido	17.40
Alemania	11.58
Países Bajos	7.09
Dinamarca	6.66
España	4.07
Bélgica	3.32
Irlanda	2.94
República Checa	2.08
Luxemburgo	2.01
Finlandia	1.90
Italia	1.00
Noruega	0.53
	97.43

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	15.56
Productos químicos	10.95
Bancos y otras entidades financieras	9.70
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8.91
Internet y servicios de Internet	6.18
Servicios varios	5.72
Construcción de máquinas y aparatos	5.53
Seguros	4.50
Ingeniería eléctrica	4.11
Tabaco y bebidas alcohólicas	3.67
Biotecnología	3.08
Comunicación	3.08
Comercio minorista y grandes almacenes	2.98
Textil y prendas de vestir	2.79
Bienes inmuebles	2.59
Varios bienes de consumo	2.58
Industria gráfica y editorial	2.03
Electrónica y semiconductores	1.52
Suministros públicos	1.01
Hoteles y restaurantes	0.55
Metales y piedras preciosos	0.38
	97.43

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
KBC GROUPE SA	231,162	EUR	17,443,485	1.23
			17,443,485	1.23
Canadá				
ROYAL BANK OF CANADA	307,644	CAD	28,751,275	2.03
			28,751,275	2.03
Francia				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	30,247	EUR	21,989,569	1.55
SCHNEIDER ELECTRIC SE	137,399	EUR	23,695,832	1.67
VINCI SA	177,821	EUR	16,521,349	1.17
			62,206,750	4.39
Alemania				
ADIDAS AG NAMEN AKT	57,000	EUR	14,432,400	1.02
RATIONAL NAMEN	9,024	EUR	8,125,210	0.57
			22,557,610	1.59
Hong Kong				
AIA GROUP LTD	1,757,545	HKD	15,581,301	1.10
			15,581,301	1.10
Irlanda				
KINGSPAN GROUP	102,459	EUR	10,758,195	0.76
LINDE PLC	47,500	USD	14,470,124	1.02
MEDTRONIC HLD	268,819	USD	24,454,208	1.73
			49,682,527	3.51
Japón				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	106,500	JPY	21,217,983	1.50
SHIMANO INC	52,300	JPY	12,244,872	0.86
SHISEIDO	278,000	JPY	13,616,145	0.96
SONY CORP	212,300	JPY	23,466,535	1.66
UNI CHARM	496,100	JPY	18,937,941	1.34
			89,483,476	6.32
Jersey				
APTIV PLC	79,467	USD	11,526,628	0.81
			11,526,628	0.81
Países Bajos				
DSM KONINKLIJKE	75,921	EUR	15,032,358	1.06
STMICROELECTRONICS NV	165,972	EUR	7,198,206	0.51
			22,230,564	1.57
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	385,461	EUR	22,988,894	1.62
INDITEX SHARE FROM SPLIT	643,544	EUR	18,360,310	1.30
			41,349,204	2.92
Suiza				
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	116,319	CHF	15,374,113	1.09
ROCHE HOLDING LTD	38,500	CHF	14,086,136	0.99
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	145,856	USD	20,693,288	1.46
			50,153,537	3.54
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	166,004	GBP	17,157,965	1.21
DIAGEO PLC	612,607	GBP	29,448,331	2.08
HALMA PLC	345,676	GBP	13,174,883	0.93
UNILEVER	268,700	EUR	12,643,678	0.89
			72,424,857	5.11
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	179,169	USD	22,173,976	1.57
ADOBE INC	27,849	USD	13,886,787	0.98
ADVANCED MICRO DEVICES INC	85,163	USD	10,776,430	0.76
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	59,702	USD	15,973,382	1.13
ALPHABET INC -A-	24,744	USD	63,035,840	4.45

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
AMAZON.COM INC	7,192	USD	21,087,384	1.49
APPLE INC	337,168	USD	52,647,662	3.72
AUTODESK INC	91,612	USD	22,652,461	1.60
BANK OF AMERICA CORP	827,710	USD	32,382,007	2.29
BOOKING HOLDINGS INC	12,076	USD	25,477,578	1.80
CHARLES SCHWAB CORP/THE	385,266	USD	28,491,796	2.01
DANAHER CORP	56,549	USD	16,360,523	1.15
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	44,387	USD	14,449,584	1.02
MASTERCARD INC -A-	96,343	USD	30,441,406	2.15
MCCORMICK & CO INC NON VOTING	177,928	USD	15,115,744	1.07
META PLATFOR -A-	108,504	USD	32,092,262	2.27
MICROSOFT CORP	241,680	USD	71,475,394	5.05
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	250,000	USD	14,577,471	1.03
MORGAN STANLEY	287,562	USD	24,821,567	1.75
NIKE INC	158,580	USD	23,241,759	1.64
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	329,432	USD	25,223,043	1.78
PALO ALTO NETWORKS	42,509	USD	20,813,785	1.47
PAYPAL HOLDINGS	152,492	USD	25,287,497	1.79
PROCTER & GAMBLE CO	111,395	USD	16,023,561	1.13
S&P GLOBAL INC	38,800	USD	16,101,727	1.14
SALESFORCE.COM INC	93,317	USD	20,853,543	1.47
STANLEY BLACK & DECKER INC	106,212	USD	17,616,697	1.24
STARBUCKS CORP	203,667	USD	20,948,759	1.48
STRYKER CORP	123,440	USD	29,027,721	2.05
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	157,937	USD	16,708,935	1.18
TRIMBLE	189,389	USD	14,520,601	1.02
UNITEDHEALTH GROUP INC	52,863	USD	23,342,092	1.65
VISA INC -A-	116,828	USD	22,263,275	1.57
WALT DISNEY CO	214,328	USD	29,192,107	2.06
WASTE MANAGEMENT	112,061	USD	16,446,519	1.16
XYLEM INC	62,641	USD	6,605,618	0.47
			872,136,493	61.56
Total Acciones			1,355,527,707	95.69
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,355,527,707	95.69
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD C	2,000	USD	3,103,693	0.22
			3,103,693	0.22
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			3,103,693	0.22
Total de Organismos de inversión colectiva			3,103,693	0.22
Total de la cartera de inversiones			1,358,631,400	95.90
Coste de adquisición			1,060,529,878	

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	61.56
Japón	6.32
Reino Unido	5.11
Francia	4.39
Suiza	3.54
Irlanda	3.51
España	2.92
Canadá	2.03
Alemania	1.59
Países Bajos	1.57
Bélgica	1.23
Hong Kong	1.10
Jersey	0.81
Luxemburgo	0.22
	95.90

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	20.70
Bancos y otras entidades financieras	14.00
Industria farmacéutica	9.53
Electrónica y semiconductores	6.06
Construcción de máquinas y aparatos	5.45
Textil y prendas de vestir	4.21
Suministros de oficina y ordenadores	3.72
Varios bienes de consumo	3.71
Servicios varios	3.36
Industria gráfica y editorial	3.20
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.99
Comercio minorista y grandes almacenes	2.78
Ingeniería eléctrica	2.25
Productos químicos	2.19
Tabaco y bebidas alcohólicas	2.08
Materiales de construcción	1.93
Vehículos de carretera	1.68
Salud	1.65
Hoteles y restaurantes	1.48
Servicios medioambientales y reciclaje	1.16
Seguros	1.10
Suministros públicos	0.47
Fondos de inversión	0.22
	95.90

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Japón				
ABC MART INC. TOKYO	13,500	JPY	66,555,000	0.38
AEON CO LTD	80,300	JPY	217,532,700	1.24
AGC INC.	21,900	JPY	120,231,000	0.69
AISIN CORPORATION	6,700	JPY	29,547,000	0.17
AJINOMOTO CO INC	32,400	JPY	113,302,800	0.65
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	25,800	JPY	115,429,200	0.66
ASTELLAS PHARMA	6,155	JPY	11,512,928	0.07
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	12,300	JPY	110,626,200	0.63
BRIDGESTONE CORP	13,900	JPY	68,791,100	0.39
BROTHER INDUSTRIES	41,400	JPY	91,535,400	0.52
CANON INC	38,000	JPY	106,438,000	0.61
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	2,200	JPY	33,759,000	0.19
CONCORDIA FIN GRP	215,100	JPY	89,911,800	0.51
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	40,300	JPY	116,587,900	0.66
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	60,800	JPY	141,390,400	0.81
DAIKIN INDUSTRIES LTD	600	JPY	15,654,000	0.09
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	12,133	JPY	40,135,964	0.23
DAIWA HOUSE REIT INV SHS	277	JPY	96,534,500	0.55
DENSO CORP	34,400	JPY	327,797,600	1.87
DENTSU GROUP - REGISTERED SHS	26,500	JPY	108,650,000	0.62
EAST JAPAN RAILWAY CO	6,400	JPY	45,267,200	0.26
ENEOS HOLDINGS INC	249,890	JPY	107,527,667	0.61
FANUC CORP SHS	400	JPY	9,752,000	0.06
FUJI ELECTRIC SHS	19,100	JPY	119,948,000	0.68
FUJIFILM HOLDINGS CORP	2,100	JPY	17,904,600	0.10
FUJITSU LTD	800	JPY	15,784,000	0.09
HAKUHODO DY HOLDINGS INC	53,000	JPY	101,548,000	0.58
HAMATSU PHOTONICS	12,700	JPY	93,218,000	0.53
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	29,600	JPY	96,644,000	0.55
HIROSE ELECTRIC CO	4,600	JPY	88,964,000	0.51
HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO INC	19,500	JPY	77,512,500	0.44
HITACHI LTD	23,800	JPY	148,274,000	0.85
HONDA MOTOR CO LTD	97,000	JPY	313,310,000	1.79
HOSHIZAKI	8,100	JPY	70,065,000	0.40
HOYA CORP	6,000	JPY	102,660,000	0.59
IDEMITSU KOSAN	1,600	JPY	4,699,200	0.03
INPEX	13,200	JPY	13,226,400	0.08
ITOCHU CORP	89,000	JPY	313,102,000	1.78
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP CTC	24,200	JPY	89,540,000	0.51
JAPAN METRO FUND INVESTMENT CORP	797	JPY	78,982,700	0.45
JAPAN POST BANK	155,100	JPY	163,630,500	0.93
JAPAN POST HOLDINGS CO	458,500	JPY	411,182,800	2.34
JFE HOLDINGS INC	9,600	JPY	14,083,200	0.08
JP POST INSRAN CO	12,100	JPY	22,385,000	0.13
JP REAL ESTATE INVESTMENT	142	JPY	92,726,000	0.53
KAJIMA CORP	82,300	JPY	108,718,300	0.62
KAKAKU.COM	20,400	JPY	62,628,000	0.36
KANSAI ELECTRIC POWER	159,200	JPY	170,980,800	0.97
KDDI CORP	88,100	JPY	296,192,200	1.69
KEIO	15,200	JPY	77,064,000	0.44
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	23,100	JPY	71,841,000	0.41
KIKKOMAN CORP	9,700	JPY	93,799,000	0.53
KIRIN HOLDINGS CO LTD	65,300	JPY	120,609,100	0.69
KOITO MANUFACTURING	14,700	JPY	89,523,000	0.51
KOMATSU LTD	10,000	JPY	26,935,000	0.15

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
KONAMI HLDS SHS	13,500	JPY	74,520,000	0.42
KOSE CORP	5,900	JPY	76,995,000	0.44
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	15,600	JPY	85,176,000	0.49
KYOCERA CORP	1,900	JPY	13,655,300	0.08
KYOWA KIRIN CO LTD	25,800	JPY	80,883,000	0.46
LIXIL CORPORATION	37,900	JPY	116,163,500	0.66
MAKITA CORP	16,000	JPY	78,128,000	0.45
MARUBENI CORP	217,400	JPY	243,379,300	1.39
MEDICEO HOLDINGS CORP	53,900	JPY	116,154,500	0.66
MEIJI HLDGS	14,800	JPY	101,528,000	0.58
MINEBEA MITSUMI	35,200	JPY	114,928,000	0.65
MISUMI GROUP	17,900	JPY	84,488,000	0.48
MITSUBISHI CHEM	32,700	JPY	27,860,400	0.16
MITSUBISHI CORP	108,500	JPY	396,242,000	2.26
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	45,300	JPY	66,070,050	0.38
MITSUBISHI ESTATE	2,000	JPY	3,189,000	0.02
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	6,600	JPY	17,549,400	0.10
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	503,000	JPY	314,324,700	1.79
mitsui and co ltd	57,200	JPY	155,784,200	0.89
mitsui fudosan co ltd	2,700	JPY	6,151,950	0.04
MIURA CORP.	18,100	JPY	71,676,000	0.41
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	96,586	JPY	141,305,318	0.81
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	26,710	JPY	94,793,790	0.54
MURATA MANUFACTURING CO LTD	1,800	JPY	16,482,600	0.09
NGK INSULATORS LTD	50,000	JPY	97,200,000	0.55
NH FOODS LTD	23,800	JPY	98,532,000	0.56
NINTENDO CO LTD	500	JPY	26,825,000	0.15
NIPPON EXPRESS	14,700	JPY	101,577,000	0.58
NIPPON SANSO HOLDINGS CORP	35,200	JPY	88,457,600	0.50
NIPPON SHINYKU CO LTD	9,000	JPY	72,090,000	0.41
NIPPON STEEL CORP	36,309	JPY	68,206,457	0.39
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	160,200	JPY	504,630,000	2.88
NISSAN CHEMICAL CORP	12,800	JPY	85,504,000	0.49
NISSAN MOTOR CO LTD	465,100	JPY	258,502,580	1.47
NISSHIN FLOUR MILL.	46,600	JPY	77,262,800	0.44
NISSHIN FOODS	10,100	JPY	84,739,000	0.48
NOMURA HOLDINGS INC	136,600	JPY	68,532,220	0.39
NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND	566	JPY	91,578,800	0.52
NOMURA RESEARCH INSTITUTE	23,200	JPY	114,492,000	0.65
NTT DATA CORP	64,900	JPY	160,043,400	0.91
OBAYASHI CORP	126,400	JPY	112,496,000	0.64
OMRON CORP	9,600	JPY	110,016,000	0.63
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	39,600	JPY	113,097,600	0.64
ORIX CORP	38,800	JPY	91,083,000	0.52
ORIX JREIT INC	441	JPY	79,291,800	0.45
OSAKA GAS CY	60,800	JPY	115,580,800	0.66
OTSUKA HOLDINGS	30,200	JPY	125,903,800	0.72
PANASONIC CORP	178,200	JPY	225,423,000	1.28
PEPTIDREAM INC	25,100	JPY	63,879,500	0.36
PERSOL HOLDINGS CO LTD	30,300	JPY	101,202,000	0.58
POLA ORBIS HOLDINGS	32,000	JPY	61,344,000	0.35
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	20,500	JPY	142,926,000	0.81
RINNAI CORP	7,400	JPY	76,812,000	0.44
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	53,900	JPY	75,837,300	0.43
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	57,200	JPY	109,938,400	0.63
SEKISUI HOUSE LTD	62,400	JPY	154,065,600	0.88
SHIMADZU CORPORATION	17,700	JPY	85,933,500	0.49
SHIMIZU CORP	130,800	JPY	93,260,400	0.53
SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	2,100	JPY	41,832,000	0.24

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
SHISEIDO	12,700	JPY	81,457,800	0.46
SOFTBANK	180,400	JPY	262,391,800	1.50
SOFTBANK GROUP	80,100	JPY	435,263,400	2.48
SOHGO SECURITY SERVICES CO	17,800	JPY	81,346,000	0.46
SOMPO HOLDINGS INC	6,800	JPY	33,041,200	0.19
SONY CORP	17,300	JPY	250,417,500	1.43
SUBARU CORPORATION	21,900	JPY	45,048,300	0.26
SUMI DAI PHARMA	47,400	JPY	62,805,000	0.36
SUMITOMO CORP	132,200	JPY	224,806,100	1.28
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	6,400	JPY	9,596,800	0.05
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	61,200	JPY	241,311,600	1.38
SUNTORY	24,900	JPY	103,584,000	0.59
SUZUKI MOTOR CORP	5,400	JPY	23,916,600	0.14
T&D HOLDING	11,900	JPY	17,516,800	0.10
TAISEI	31,500	JPY	110,092,500	0.63
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LTD	13,300	JPY	70,357,000	0.40
TAKEDA PHARMACEUTICAL	44,100	JPY	138,341,700	0.79
TERUMO CORP.	20,000	JPY	97,200,000	0.55
TOHO CO	16,700	JPY	82,247,500	0.47
TOHO GAS	19,300	JPY	56,529,700	0.32
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	27,300	JPY	174,501,600	0.99
TOKYO ELECTRON LTD	100	JPY	6,628,000	0.04
TOKYO GAS CO LTD	65,200	JPY	134,442,400	0.77
TOPPAN INC	60,300	JPY	130,006,800	0.74
TOTO LTD	17,100	JPY	90,459,000	0.52
TOYO SUISAN KAISHA	17,500	JPY	85,312,500	0.49
TOYOTA INDUSTRIES CORP	19,400	JPY	178,286,000	1.02
TOYOTA MOTOR CORP	618,600	JPY	1,302,462,300	7.42
TOYOTA TSUSHO CORP	27,700	JPY	146,810,000	0.84
TREND MICRO INC	14,300	JPY	91,377,000	0.52
UNI CHARM	21,000	JPY	104,979,000	0.60
UNITED URBAN INVESTMENT CORP	592	JPY	80,038,400	0.46
USS	44,200	JPY	79,383,200	0.45
YAMAHA CORP.	12,400	JPY	70,308,000	0.40
YASKAWA ELECTRIC CORP	16,800	JPY	94,752,000	0.54
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	41,400	JPY	85,863,600	0.49
Z HOLDINGS KK	8,600	JPY	5,739,640	0.03
			17,516,293,964	99.82
Total Acciones			17,516,293,964	99.82
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			17,516,293,964	99.82
Total de la cartera de inversiones			17,516,293,964	99.82
Coste de adquisición			16,480,149,581	

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Japón	99.82
	99.82

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	24.07
Vehículos de carretera	15.09
Electrónica y semiconductores	7.76
Industria farmacéutica	6.43
Comunicación	6.06
Internet y servicios de Internet	5.89
Materiales de construcción	5.84
Transporte	4.22
Industria gráfica y editorial	3.31
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.30
Bienes inmuebles	3.01
Suministros públicos	2.72
Ingeniería eléctrica	2.42
Construcción de máquinas y aparatos	2.36
Productos químicos	1.69
Comercio minorista y grandes almacenes	1.24
Varios bienes de consumo	1.00
Seguros	0.93
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.66
Servicios varios	0.46
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.39
Neumáticos y caucho	0.39
Textil y prendas de vestir	0.38
Petróleo	0.10
Suministros de oficina y ordenadores	0.09
	99.82

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
GALAPAGOS GENOMICS NV	1,574	EUR	88,101	0.46
UCB	1,189	EUR	135,686	0.71
			223,787	1.17
Islas Caimán				
JACOBIO PHARMACEUTICALS GROUP CO LTD	11,364	HKD	21,135	0.11
			21,135	0.11
Dinamarca				
GENMAB AS	214	DKK	86,054	0.45
NOVO NORDISK	3,886	DKK	436,711	2.29
ZEALAND PHARMA	2,424	DKK	53,778	0.28
			576,543	3.02
Francia				
SANOFI	5,379	EUR	541,844	2.84
			541,844	2.84
Alemania				
BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	620	USD	159,836	0.84
MERCK KGAA	1,522	EUR	392,896	2.06
MORPHOSYS	1,161	EUR	44,032	0.23
SIEMENS HEALTHINEERS	1,479	EUR	110,704	0.58
			707,468	3.71
Irlanda				
HORIZON THERAPEUTICS PLC	652	USD	70,260	0.37
MEDTRONIC HLD	5,424	USD	561,113	2.94
			631,373	3.31
Japón				
BML INC	5,000	JPY	155,226	0.81
DAIICHI SANKYO CO LTD	3,300	JPY	83,822	0.44
EISAI	800	JPY	45,372	0.24
HOGY MEDICAL CO LTD	1,300	JPY	36,803	0.19
KYOWA KIRIN CO LTD	1,100	JPY	29,947	0.16
NIHON KOHDEN CORP	1,200	JPY	32,877	0.17
SHIMADZU CORPORATION	5,700	JPY	240,315	1.26
TAKEDA PHARMACEUTICAL	2,100	JPY	57,207	0.30
UNI CHARM	6,400	JPY	277,831	1.46
			959,400	5.03
Luxemburgo				
ASSEMBLY BIOSCIENCES INC	9,336	USD	21,753	0.11
			21,753	0.11
Países Bajos				
MERUS - REGISTERED	1,784	USD	56,731	0.30
ROYAL PHILIPS NV	929	EUR	34,615	0.18
			91,346	0.48
República Popular de China				
REMEGEN CO. LTD	3,203	HKD	32,004	0.17
			32,004	0.17
España				
ALMIRALL - BEARER SHS	6,979	EUR	89,683	0.47
			89,683	0.47
Suecia				
RAYSEARCH LABORATORIES AB -B-	1,852	SEK	11,557	0.06
			11,557	0.06
Suiza				
LONZA GROUP (CHF)	208	CHF	173,862	0.91
ROCHE HOLDING LTD	1,467	CHF	610,377	3.20
SONOVA HOLDING NAM-AKT	239	CHF	93,854	0.49
TECAN GROUP NAM.AKT	77	CHF	46,945	0.25
			925,038	4.85

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	5,527	GBP	649,641	3.40
CONVATEC GROUP REGD	57,112	GBP	149,412	0.78
GLAXOSMITHKLINE PLC	8,525	GBP	185,510	0.97
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	658	GBP	19,776	0.10
			1,004,339	5.26
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	3,510	USD	493,997	2.59
ABBVIE INC	4,245	USD	574,773	3.01
AERIE PHARMACEUTICALS	4,012	USD	28,164	0.15
AGILENT TECHNOLOGIES	708	USD	113,032	0.59
AKOYA BIOSCIENCES INC	1,504	USD	23,026	0.12
ALDEYRA THERAPEUTICS INC	4,174	USD	16,696	0.09
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	146	USD	24,759	0.13
AMEDISYS INC	412	USD	66,695	0.35
AMGEN INC	1,989	USD	447,465	2.34
ANDEM DIABETES - REGISTERED SHS	449	USD	67,583	0.35
ANTHEM INC	1,016	USD	470,957	2.47
ARVINAS --- REGISTERED SHS	305	USD	25,053	0.13
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	428	USD	57,579	0.30
BECTON DICKINSON	1,377	USD	346,288	1.81
BIOATLA	1,588	USD	31,172	0.16
BIOGEN IDEC INC	369	USD	88,530	0.46
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	442	USD	39,051	0.20
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	4,612	USD	287,558	1.51
BRUKER BIOSCIENCES	1,835	USD	153,975	0.81
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL	117	USD	44,083	0.23
CIGNA CORPORATION - REGISTERED SHS	747	USD	171,534	0.90
COOPER COMPANIES INC	236	USD	98,870	0.52
CURIS --- REGISTERED SHS	5,918	USD	28,170	0.15
CVS HEALTH	5,151	USD	531,377	2.78
DANAHER CORP	2,008	USD	660,652	3.46
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1,784	USD	231,117	1.21
ELI LILLY & CO	1,970	USD	544,153	2.85
GILEAD SCIENCES INC	1,470	USD	106,737	0.56
GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS INC	1,208	USD	35,358	0.19
GLOBUS MEDICAL -A-	1,795	USD	129,599	0.68
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	617	USD	61,712	0.32
HCA INC	830	USD	213,244	1.12
HERON THERAPEUTICS INC	1,551	USD	14,161	0.07
HOLOGIC INC	2,061	USD	157,790	0.83
HUMANA INC	295	USD	136,839	0.72
ICAD INC	223	USD	1,601	0.01
ILLUMINA INC	344	USD	130,871	0.69
INCYTE CORP	838	USD	61,509	0.32
INSULET	359	USD	95,519	0.50
INTUITIVE SURGICAL	600	USD	215,580	1.13
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	1,317	USD	40,076	0.21
ITEOS THERAPEUTICS INC	778	USD	36,224	0.19
JOHNSON & JOHNSON	5,389	USD	921,896	4.83
KARM THES INC	7,222	USD	46,437	0.24
KYMERA THERAPEUTICS INC	249	USD	15,809	0.08
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	276	USD	86,722	0.45
MASIMO	341	USD	99,838	0.52
MERCK & CO INC	8,081	USD	619,328	3.24
MERSANA THERAPEUTICS INC	3,111	USD	19,350	0.10
MESA LABORATORIES-REGISTERED SHS	197	USD	64,634	0.34
MIRATI THERAPEUTICS INC	603	USD	88,454	0.46
MODERNA INC	132	USD	33,525	0.18
NAUTILS BIOTECH	4,711	USD	24,403	0.13

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
NEUROCRINE BIOSCIENCES	1,036	USD	88,236	0.46
NURIX THERAPETC --- REGISTERED SHS	2,106	USD	60,969	0.32
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	267	USD	2,499	0.01
ORTHOPEDIATRICS CORP	2,359	USD	141,210	0.74
OUTSET MEDICAL INC ORDSHR	3,006	USD	138,547	0.73
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	1,695	USD	101,988	0.53
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	252	USD	159,143	0.83
RESMED	540	USD	140,659	0.74
RIGEL PHARMACEUTICALS INC	10,984	USD	29,108	0.15
SEAGEN INC	440	USD	68,024	0.36
SHOCKWAVE MED --- REGISTERED SHS	400	USD	71,332	0.37
STRYKER CORP	1,151	USD	307,800	1.61
TELADOC HEALTH	503	USD	46,185	0.24
THERMO FISHER SCIENT SHS	828	USD	552,475	2.89
TREACE MEDICAL CONCEPTS INC	968	USD	18,044	0.09
TURNING POINT THERAPEUTICS INC	470	USD	22,419	0.12
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	518	USD	40,088	0.21
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,278	USD	1,143,875	5.99
VEEVA SYSTEMS -A-	375	USD	95,805	0.50
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	871	USD	191,272	1.00
VIATRIS INC - REGISTERED SHS	5,621	USD	76,052	0.40
XENCOR INC	1,060	USD	42,527	0.22
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	2,084	USD	264,751	1.39
			12,926,533	67.72
Total Acciones			18,763,803	98.30
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			18,763,803	98.30
Total de la cartera de inversiones			18,763,803	98.30
Coste de adquisición			17,375,583	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	67.72
Reino Unido	5.26
Japón	5.03
Suiza	4.85
Alemania	3.71
Irlanda	3.31
Dinamarca	3.02
Francia	2.84
Bélgica	1.17
Países Bajos	0.48
España	0.47
República Popular de China	0.17
Islas Caimán	0.11
Luxemburgo	0.11
Suecia	0.06
	98.30

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	62.50
Salud	11.36
Biotecnología	9.26
Electrónica y semiconductores	4.33
Construcción de máquinas y aparatos	3.46
Bancos y otras entidades financieras	2.42
Varios bienes de consumo	1.46
Productos químicos	1.07
Seguros	0.90
Servicios varios	0.78
Internet y servicios de Internet	0.50
Textil y prendas de vestir	0.19
Petróleo	0.06
Suministros de oficina y ordenadores	0.01
	98.30

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Canadá				
ESSA PHARMA --- REGISTERED SHS	589,107	USD	8,365,319	0.34
			8,365,319	0.34
Islas Caimán				
BEIGENE - REG SHS	581,974	HKD	12,018,244	0.50
EVEREST MEDICINES LTD	3,024,955	HKD	13,502,362	0.56
			25,520,606	1.05
Dinamarca				
GENMAB AS	196,272	DKK	78,925,643	3.25
			78,925,643	3.25
Alemania				
MERCK KGAA	469,034	EUR	121,078,500	4.99
MORPHOSYS	191,196	EUR	7,251,227	0.30
SIEMENS HEALTHINEERS	1,661,143	EUR	124,337,391	5.13
			252,667,118	10.42
Italia				
PHILOGEN --- REGISTERED SHS	240,000	EUR	3,913,788	0.16
			3,913,788	0.16
Japón				
DAIICHI SANKYO CO LTD	2,997,800	JPY	76,145,769	3.14
			76,145,769	3.14
Jersey				
NOVOCURE --- REGISTERED SHS	41,998	USD	3,153,210	0.13
			3,153,210	0.13
Luxemburgo				
REVOLUTION MEDICINES INC	249,453	USD	6,278,732	0.26
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	161,066	USD	9,982,871	0.41
Y-MABS THERAPEUTICS INC	171,282	USD	2,776,481	0.11
			19,038,084	0.78
Países Bajos				
MERUS - REGISTERED	698,441	USD	22,210,424	0.92
			22,210,424	0.92
Suiza				
LONZA GROUP (CHF)	75,367	CHF	62,997,365	2.60
ROCHE HOLDING LTD	367,280	CHF	152,814,753	6.30
			215,812,118	8.90
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	1,836,844	GBP	215,901,839	8.90
			215,901,839	8.90
Estados Unidos de América				
AGILENT TECHNOLOGIES	293,977	USD	46,933,428	1.93
AMGEN INC	453,532	USD	102,031,094	4.21
ARVINAS --- REGISTERED SHS	356,367	USD	29,271,985	1.21
BIO RAD LABORATORIES -A-	31,025	USD	23,441,559	0.97
BIOATLA	236,262	USD	4,637,823	0.19
BIO-TECHNE CORP	50,157	USD	25,948,222	1.07
BLUEPRINT MEDICINES CORP	188,672	USD	20,208,658	0.83
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL	101,271	USD	38,156,887	1.57
COGENT BIOSCIENCES INC	1,739,103	USD	14,921,504	0.62
CURIS --- REGISTERED SHS	2,403,570	USD	11,440,993	0.47
CYTOMX THERAPEUTICS INC	1,648,775	USD	7,139,196	0.29
DANAHER CORP	274,765	USD	90,400,433	3.73
DECIPHERA PHARMA.	370,485	USD	3,619,638	0.15
ELI LILLY & CO	191,438	USD	52,879,004	2.18
EXACT SCIENCES CORP	212,307	USD	16,523,854	0.68
EXELIXIS	1,817,910	USD	33,231,395	1.37
FATE THERAPEUTICS	112,502	USD	6,582,492	0.27
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	118,831	USD	11,885,477	0.49

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	269,306	USD	10,828,794	0.45
HARPOON THERAPEUTICS RG	755,395	USD	5,703,232	0.24
HOLOGIC INC	956,988	USD	73,267,001	3.02
ILLUMINA INC	40,886	USD	15,554,670	0.64
INCYTE CORP	321,063	USD	23,566,024	0.97
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	493,014	USD	9,411,637	0.39
IQVIA HOLDINGS INC	140,045	USD	39,512,296	1.63
ITEOS THERAPEUTICS INC	463,926	USD	21,600,395	0.89
JOHNSON & JOHNSON	385,544	USD	65,955,012	2.72
JOUNCE THERAPEUTICS	322,025	USD	2,688,909	0.11
KARM THES INC	592,926	USD	3,812,514	0.16
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	510,279	USD	7,143,906	0.29
KYMERA THERAPEUTICS INC	243,293	USD	15,446,673	0.64
MACROGENICS INC	315,105	USD	5,057,435	0.21
MERCK & CO INC	1,412,235	USD	108,233,690	4.46
MERSANA THERAPEUTICS INC	1,155,810	USD	7,189,138	0.30
MIRATI THERAPEUTICS INC	302,079	USD	44,311,969	1.83
NEOGENOMICS-REGISTERED SHS	250,931	USD	8,561,766	0.35
NEOLEUKIN THERAPEUTICS - REGISTERED SHS	800,895	USD	3,860,314	0.16
NKARTA - REGISTERED SHS	62,065	USD	952,698	0.04
NURIX THERAPETC --- REGISTERED SHS	447,093	USD	12,943,342	0.53
NUVATION BIO	274,578	USD	2,333,913	0.10
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	301,030	USD	2,817,641	0.12
PERSONALIS - REGISTERED SHS	330,456	USD	4,715,607	0.19
RADNET - REGISTERED SHS	325,218	USD	9,792,314	0.40
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	151,134	USD	95,444,144	3.93
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	271,870	USD	8,349,128	0.34
REPLIMUNE GRP --- REGISTERED SHS	485,953	USD	13,169,326	0.54
SEAGEN INC	477,143	USD	73,766,308	3.04
TG THERAPEUTICS INC	206,850	USD	3,930,150	0.16
THERMO FISHER SCIENT SHS	135,700	USD	90,544,468	3.73
TURNING POINT THERAPEUTICS INC	355,456	USD	16,955,251	0.70
VIEWRAY - REGISTERED SHS	1,727,539	USD	9,518,740	0.39
XENCOR INC	434,872	USD	17,447,065	0.72
ZAI LAB AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT REPR	100,405	USD	6,310,454	0.26
ZENTALIS PH --- REGISTERED SHS	127,239	USD	10,695,710	0.44
			1,390,645,276	57.33
Total Acciones			2,312,299,194	95.32
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,312,299,194	95.32
Total de la cartera de inversiones			2,312,299,194	95.32
Coste de adquisición			2,107,178,562	

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	57.33
Alemania	10.42
Suiza	8.90
Reino Unido	8.90
Dinamarca	3.25
Japón	3.14
Islas Caimán	1.05
Países Bajos	0.92
Luxemburgo	0.78
Canadá	0.34
Italia	0.16
Jersey	0.13
	95.32

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	50.56
Biotechnología	28.13
Bancos y otras entidades financieras	5.41
Electrónica y semiconductores	4.13
Construcción de máquinas y aparatos	3.73
Productos químicos	2.60
Salud	0.77
	95.32

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	967,769	AUD	1,590,107	2.01
SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	428,958	AUD	2,380,434	3.01
			3,970,541	5.02
Canadá				
MILLENNIAL LITHIUM CORP	6,883	CAD	21,897	0.03
			21,897	0.03
Francia				
AKKA TECHNOLOGIES	15,093	EUR	728,992	0.92
			728,992	0.92
Alemania				
ADVA OPTICAL NETWORKING	2,991	EUR	42,113	0.05
HELLA --- BEARER SHS BR SHARES SUBMITTED	48,431	EUR	2,886,488	3.65
SILTRONIC	4,169	EUR	586,161	0.74
			3,514,762	4.44
Italia				
FALK RENEWABLES S.P.A	314,906	EUR	2,727,086	3.45
			2,727,086	3.45
Japón				
HITACHI METALS LTD	180,200	JPY	2,932,369	3.71
			2,932,369	3.71
Noruega				
SBANKEN ASA	110,341	NOK	1,030,993	1.30
			1,030,993	1.30
Suecia				
NOBINA AB	224,591	SEK	2,334,036	2.95
			2,334,036	2.95
Reino Unido				
MIMECAST UK LIMITED	20,779	USD	1,453,909	1.84
ORTHO CLI DGNST --- REGISTERED SHS	25,888	USD	486,937	0.62
			1,940,846	2.45
Estados Unidos de América				
ARENA PHARMACEUTICALS INC	5,195	USD	424,572	0.54
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES	31,605	USD	1,569,411	1.98
CABOT MICRO - REGISTERED SHS	4,813	USD	811,294	1.03
CERNER CORP	17,748	USD	1,449,399	1.83
COREPOINT LODGN -REGISTERED SHS	172,815	USD	2,385,856	3.02
CYRUSONE INC	38,641	USD	3,048,602	3.85
DEL TACO RESTAURANTS INC	30	USD	328	0.00
DSP GROUP	79,198	USD	1,532,146	1.94
FERRO CORP.	64,373	USD	1,235,722	1.56
FORTERRA INC	150,268	USD	3,142,256	3.97
GCP APPLIED TECHNOLOGIES INC WI	1,228	USD	34,188	0.04
INTERSECT ENT INC	56,308	USD	1,352,244	1.71
LANDMARK INFR - PARTNERSHIP UNITS	131,049	USD	1,901,432	2.40
MCAFEE - REGISTERED SHS -A-	103,817	USD	2,354,415	2.98
ROGERS CORP	9,809	USD	2,354,781	2.98
RR DONNELLEY AND SONS CO	158,350	USD	1,567,904	1.98
SANTANDER CONSUMER USA HOLDINGS	42,037	USD	1,553,284	1.96
SPX FLOW WHEN ISSUED	10,315	USD	784,419	0.99
TRIPLE-S MANAGEMENT CORP -B-	48,777	USD	1,530,393	1.93
TRISTATE CAP --- REGISTERED SHS	58,509	USD	1,556,879	1.97
VEONEER INC- REGISTERED SHS	53,904	USD	1,681,774	2.13
VONAGE HOLDINGS CORP	150,799	USD	2,756,869	3.49
			35,028,168	44.28
Total Acciones			54,229,690	68.56

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			54,229,690	68.56
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z EUR	4,675	EUR	6,915,307	8.74
			6,915,307	8.74
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			6,915,307	8.74
Total de Organismos de inversión colectiva			6,915,307	8.74
Total de la cartera de inversiones			61,144,997	77.30
Coste de adquisición			59,992,713	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	44.28
Francia	9.66
Australia	5.02
Alemania	4.44
Japón	3.71
Italia	3.45
Suecia	2.95
Reino Unido	2.45
Noruega	1.30
Canadá	0.03
	77.30

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	12.15
Suministros públicos	9.43
Fondos de inversión	8.74
Electrónica y semiconductores	6.68
Vehículos de carretera	6.60
Bienes inmuebles	6.26
Internet y servicios de Internet	3.82
Metales no ferrosos	3.71
Comunicación	3.54
Transporte	3.01
Servicios varios	2.55
Ingeniería eléctrica	2.13
Industria gráfica y editorial	1.98
Salud	1.83
Biotecnología	1.71
Productos químicos	1.61
Construcción de máquinas y aparatos	0.99
Industria farmacéutica	0.54
Metales y piedras preciosos	0.03
	77.30

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics &

Cartera de tecnologías inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Islas Caimán				
AMBARELLA INC	65,151	USD	13,218,486	2.01
			13,218,486	2.01
Francia				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	88,809	EUR	17,417,355	2.64
			17,417,355	2.64
Alemania				
SAP AG	72,711	EUR	10,327,600	1.57
SIEMENS AG REG	110,229	EUR	19,138,807	2.90
			29,466,407	4.47
Japón				
DAIFUKU CO	129,500	JPY	10,570,971	1.60
FANUC CORP SHS	43,000	JPY	9,103,731	1.38
KEYENCE CORP	25,100	JPY	15,754,663	2.39
NABTESCO CORP	304,700	JPY	9,009,627	1.37
NIDEC CORP	150,100	JPY	17,622,789	2.67
ROHM CO LTD	79,300	JPY	7,210,031	1.09
SMC CORP	19,700	JPY	13,273,615	2.01
			82,545,427	12.52
Jersey				
APTIV PLC	111,648	USD	18,416,338	2.79
			18,416,338	2.79
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	20,938	EUR	16,827,017	2.55
STMICROELECTRONICS NV	316,060	EUR	15,588,194	2.37
			32,415,211	4.92
Suecia				
TELEFON ERICSSON	927,102	SEK	10,218,399	1.55
			10,218,399	1.55
Suiza				
TECAN GROUP NAM.AKT	13,622	CHF	8,304,991	1.26
			8,304,991	1.26
Estados Unidos de América				
ADOBE INC	16,215	USD	9,194,878	1.40
ADVANCED MICRO DEVICES INC	117,588	USD	16,920,913	2.57
ALPHABET INC -A-	15,301	USD	44,327,609	6.73
ANALOG DEVICES INC	78,728	USD	13,838,021	2.10
ANSYS INC	27,425	USD	11,000,716	1.67
APPLIED MATERIALS INC	112,914	USD	17,768,147	2.70
AUTODESK INC	47,529	USD	13,364,680	2.03
CERENCE INC	91,191	USD	6,988,878	1.06
CEVA INC	121,124	USD	5,237,402	0.79
COUCHBASE INC	267,549	USD	6,678,023	1.01
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	30,974	USD	6,341,926	0.96
EMERSON ELECTRIC CO	184,697	USD	17,171,280	2.61
INTUITIVE SURGICAL	32,086	USD	11,528,500	1.75
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	51,934	USD	10,724,890	1.63
META PLATFOR -A-	39,716	USD	13,358,477	2.03
MICROSOFT CORP	59,668	USD	20,067,542	3.04
NVIDIA CORP	44,496	USD	13,086,719	1.99
ON SEMICONDUCTOR CORP	264,837	USD	17,987,729	2.73
PALO ALTO NETWORKS	34,802	USD	19,378,045	2.94
PAYPAL HOLDINGS	47,269	USD	8,913,988	1.35
PTC INC	119,999	USD	14,537,879	2.21
QUALCOMM INC	94,463	USD	17,274,449	2.62
ROCKWELL AUTOMATION	36,076	USD	12,585,113	1.91
SAILPOINT TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	188,634	USD	9,118,568	1.38

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics &

Cartera de tecnologías inversiones a 31 de diciembre de 2021

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
SALESFORCE.COM INC	43,326	USD	11,010,436	1.67
SERVICENOW INC	10,074	USD	6,539,134	0.99
SILICON LABORATORIES INC	67,909	USD	14,017,776	2.13
SPLUNK INC	43,448	USD	5,027,803	0.76
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	139,834	USD	16,823,429	2.55
TRIMBLE	174,027	USD	15,173,414	2.30
UNIVERSAL DISPLAY	52,601	USD	8,680,743	1.32
VARONIS SYSTEMS INC	216,106	USD	10,541,651	1.60
			425,208,758	64.52
Total Acciones			637,211,372	96.68
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			637,211,372	96.68
Total de la cartera de inversiones			637,211,372	96.68
Coste de adquisición			442,277,588	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	64.52
Japón	12.52
Países Bajos	4.92
Alemania	4.47
Jersey	2.79
Francia	2.64
Islas Caimán	2.01
Suecia	1.55
Suiza	1.26
	96.68

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	34.52
Internet y servicios de Internet	31.99
Ingeniería eléctrica	13.86
Construcción de máquinas y aparatos	4.98
Comunicación	4.17
Industria farmacéutica	3.01
Vehículos de carretera	2.79
Servicios varios	1.35
	96.68

Candriam Equities L

Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2021, los siguientes contratos de contratos de divisas a plazo estaban pendientes:

Candriam Equities L Biotechnology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	280,315	USD	304,235	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,528
EUR	103,944,702	USD	117,391,019	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	847,591
USD	10,194	CHF	9,380	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(104)
USD	6,264,282	EUR	5,543,217	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(41,196)
						809,819

Candriam Equities L Emerging Markets

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	3,281	USD	3,705	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	5
USD	97,089	EUR	85,880	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(22)
						(17)

Candriam Equities L Europe Innovation

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	88,827	USD	100,105	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	824
USD	3,342,676	EUR	2,960,448	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(21,869)
						(21,045)

Candriam Equities L Oncology Impact

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	29,543	JPY	3,638,905	07/01/2022	J.P. Morgan AG	826
DKK	65,257	JPY	1,125,264	07/01/2022	Société Générale	206
DKK	187,166	JPY	3,223,651	07/01/2022	J.P. Morgan AG	625
EUR	156,186	JPY	20,088,350	07/01/2022	BNP Paribas Paris	3,175
EUR	279,383,935	USD	315,481,887	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,321,404
GBP	33,609	JPY	5,047,738	07/01/2022	J.P. Morgan AG	1,686
GBP	12,050	JPY	1,802,854	07/01/2022	BNP Paribas Paris	665
HKD	192,642	JPY	2,812,771	07/01/2022	J.P. Morgan AG	283
JPY	96,207,745	CHF	782,505	07/01/2022	J.P. Morgan AG	(23,402)
JPY	37,665,963	DKK	2,187,983	07/01/2022	J.P. Morgan AG	(7,464)
JPY	5,910,140	EUR	46,224	07/01/2022	J.P. Morgan AG	(1,245)
JPY	130,489,396	EUR	1,019,208	07/01/2022	BNP Paribas Paris	(25,924)
JPY	881,824	GBP	5,859	07/01/2022	Société Générale	(278)
JPY	12,154,185	GBP	80,615	07/01/2022	J.P. Morgan AG	(3,640)
JPY	84,888,063	GBP	564,641	07/01/2022	BNP Paribas Paris	(27,598)
JPY	13,498,193	HKD	930,992	07/01/2022	J.P. Morgan AG	(2,195)
JPY	7,578,307	USD	66,841	07/01/2022	Société Générale	(1,030)
JPY	654,726,813	USD	5,800,667	07/01/2022	J.P. Morgan AG	(114,940)
JPY	33,700,187	USD	296,264	07/01/2022	BNP Paribas Paris	(3,607)
USD	6,195,506	EUR	5,485,434	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(44,243)
USD	120,997	JPY	13,664,646	07/01/2022	Société Générale	2,332
USD	81,032	JPY	9,176,374	07/01/2022	J.P. Morgan AG	1,343
USD	133,084	JPY	15,086,337	07/01/2022	BNP Paribas Paris	2,072
						2,079,051

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	6,000,000	EUR	3,800,840	07/01/2022	Société Générale	34,917
EUR	7,591,469	AUD	12,000,000	07/01/2022	Société Générale	(80,048)
EUR	3,035,853	JPY	390,000,000	07/01/2022	Société Générale	57,830
EUR	1,562,669	NOK	16,000,000	07/01/2022	Société Générale	(32,658)
EUR	2,438,576	SEK	25,000,000	07/01/2022	Société Générale	10,531
EUR	49,445,552	USD	56,000,000	07/01/2022	Société Générale	204,684
USD	11,000,000	EUR	9,724,161	07/01/2022	Société Générale	(51,846)
						143,410

Candriam Equities L

Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	136,473,898	USD	154,148,919	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,092,124
GBP	310,676	USD	411,617	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,168
USD	10,025,270	EUR	8,887,008	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(83,808)
USD	26,428	GBP	19,962	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(609)
						1,016,875

Consulte la Nota 13 para las Garantías recibidas/emitidas en relación con los contratos de divisas a plazo. Estas operaciones sobre contratos de divisas a plazo se asignan principalmente a las clases de acciones cubiertas contra el riesgo cambiario.

Candriam Equities L

Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

A 31 de diciembre de 2021, los siguientes contratos de futuros estaban pendientes:

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Contraparte	Latente (en EUR)
Futuros sobre índices					
(3,400)	MSCI Europe Growt Mar22	EUR	109,966,200	J.P. Morgan AG	(2,502,400)
(2,800)	EURO STOXX 50 0322	EUR	120,355,480	J.P. Morgan AG	(2,114,000)
					(4,616,400)

Consulte la Nota 12 sobre Efectivo en intermediarios en relación con los futuros.

Candriam Equities L

Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias

A 31 de diciembre de 2021, los siguientes CFD estaban pendientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cantidad	Posición larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
44,146	Larga	USD	MAGELLAN HEALTH SERVICES INC	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	3,687,503	24,068
11,824	Corta	USD	II VI INCORPORAT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	(710,459)	(80,580)
40,879	Larga	USD	ATHENE HOLDING REG A	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2,991,589	76,642
80,738	Larga	GBP	MEGGITT PLC	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	709,679	(2,885)
12,996	Larga	USD	COHERENT INC	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	3,046,038	105,595
49,477	Larga	USD	IHS MARKIT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	5,783,049	311,080
462,278	Larga	EUR	EUROPCAR GROUPE SA	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	234,005	(1,757)
228,877	Larga	USD	AVAST PLC XNAS U	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	1,655,242	33,643
5,404	Larga	EUR	SILTRONIC	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	759,802	30,262
6,912	Corta	USD	SYMANTEC - REGIS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	(157,909)	(13,129)
1,901	Larga	GBP	MEGGITT PLC	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	16,710	(68)
223,121	Larga	EUR	SUEZ ENVIRONNEMENT COMPA XPAR FR	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	4,420,027	13,387
2,466	Corta	EUR	ADTRAN EUR UNKNO	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	(49,506)	(6,383)
46,971	Corta	USD	APOLLO GLB MGMT	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	(2,991,655)	(73,521)
15,958	Larga	USD	XILINX INC XNAS	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2,975,356	(99,773)
27,503	Corta	USD	ADVANCED MICRO DEVICES I XNYS US	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	(3,480,198)	126,003
76,195	Larga	USD	NUANCE COMMUNICA	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	3,706,566	(2,010)
14,040	Corta	USD	S&P GLOBAL	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	(5,826,501)	(282,356)
3,455	Corta	USD	FIRST CITIZENS BANCSHARES INC	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	(2,521,190)	(119,935)
115,942	Larga	USD	GREAT WESTERN BANCORP INC	UBS FRANCFORT	3,462,355	145,794
14,627	Corta	USD	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	UBS FRANCFORT	(1,291,374)	(70,614)
297,758	Larga	USD	GREENSKY --- REGISTERED SHS -A-	UBS FRANCFORT	2,974,438	28,802
97,679	Corta	USD	FIRST INTERSTATE BANCSYSTEM -A-	UBS FRANCFORT	(3,493,321)	(88,471)
8,931	Corta	USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC	UBS FRANCFORT	(3,004,356)	(47,671)
17,000	Corta	USD	NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	UBS FRANCFORT	(182,527)	(6,428)
4,234	Larga	USD	FLAGSTAR BANCORP I	UBS FRANCFORT	178,489	9,010
37,112	Larga	USD	KRATON PERFORMANCE	UBS FRANCFORT	1,511,632	8,811
55,000	Larga	GBP	BLUE PRISM GRP X	UBS FRANCFORT	827,358	(41,925)
421,996	Larga	EUR	ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	UBS FRANCFORT	3,000,392	25,320
188,717	Larga	GBP	PLAYTECH XLON GB	UBS FRANCFORT	1,646,441	(41,582)
55,744	Larga	USD	CIT GROUP	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2,516,617	154,213
181,412	Larga	EUR	CNP ASSURANCES	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	3,945,711	21,478
7,314	Corta	USD	MKS INSTRUMENTS	UBS FRANCFORT	(1,120,189)	(125,655)
132,511	Larga	USD	ATOTECH	UBS FRANCFORT	2,973,690	120,813
2,168	Corta	USD	ENTEGRIS INC	UBS FRANCFORT	(264,194)	(13,280)
10,293	Larga	USD	VIFOR PHARMA AG USD	CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG	1,607,204	47,601
2,731	Corta	USD	QUIDEL XNAS US	UBS FRANCFORT	(324,180)	12,974
						177,476

Consulte la Nota 12 sobre Efectivo en intermediarios en relación con los CFD.

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general

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

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

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

<u>Subfondos</u>	<u>Divisa de referencia</u>
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU Innovation (formerly Candriam Equities L EMU)	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Japan	JPY
Candriam Equities L Life Care	USD
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (lanzado el 15 de marzo de 2021)	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD

Durante el ejercicio, el Consejo de Administración ha decidido proceder a la fusión por absorción de los siguientes subfondos:

- Candriam Equities L Europe Conviction absorbido por Candriam Sustainable Equity Europe con fecha efectiva el 26 de agosto de 2021
- Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps absorbido por Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps con fecha efectiva el 26 de agosto de 2021
- Candriam Equities L Asia absorbido por Candriam Sustainable Equity Emerging Markets con fecha efectiva el 27 de agosto de 2021

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

Las clases de acciones emitidas son las siguientes:

- La **clase BF** está reservada a los OIC subordinados de derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La **clase C** se ofrece a personas físicas y jurídicas.
- La **clase CB** está reservada únicamente a determinados distribuidores bancarios aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción mínima inicial es de 250.000 EUR. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración, siempre y cuando se garantice un trato igualitario a los accionistas en un mismo día de valoración.
- La **clase I2** es una clase de acciones sin comisión de rentabilidad que está reservada únicamente a inversores institucionales con una suscripción inicial mínima de 250.000 EUR, o el equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas (el Consejo de Administración puede ajustar este mínimo a su discreción, siempre que todos los accionistas reciban el mismo trato en un determinado día de valoración).
- La **clase LOCK** (a continuación, denominada «clase L») es una clase de acciones vinculada a un mecanismo cuyo propósito es limitar el riesgo de capital asumido. Este mecanismo lo ofrece solamente Belfius Banque S.A., único distribuidor autorizado para comercializar estas acciones. Al invertir en esta clase, el inversor acepta que las acciones se vendan automáticamente en cuanto el valor liquidativo alcance un importe determinado (precio de activación). De esta manera, cuando Belfius Banque S.A. constata que el valor liquidativo es igual o inferior al precio de activación, se genera automáticamente una orden de reembolso que se ejecuta lo antes posible. La orden de venta se efectuará de manera globalizada en el primer «cut-off» (fecha de cierre para la recepción de órdenes) siguiente al día de cálculo del valor liquidativo que haya provocado la activación automática de la orden de reembolso. Habida cuenta de la especificidad de dicha clase, se invita a los inversores potenciales, antes de suscribir, a ponerse en contacto con su asesor financiero de Belfius Banque S.A. para informarse de los imperativos técnicos y operativos asociados a este mecanismo.
- La **clase N** está reservada a los distribuidores especialmente autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase P** está reservada (i) a las instituciones de jubilación profesional y/o instrumentos de inversión similares, creadas por iniciativa de uno o varios empleadores en beneficio de sus asalariados y (ii) a sociedades de uno o varios empleadores que invierten los fondos en su posesión para proporcionar prestaciones de jubilación a sus asalariados. La suscripción inicial mínima asciende a 15.000.000 EUR.

Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

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

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

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

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

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

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

Nota 2 - Principales métodos contables

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

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

- Subfondo Candriam Equities L Japan: el valor liquidativo ha sido calculado a 31 de diciembre de 2021 a partir de los precios de cierre del mercado bursátil de 30 de diciembre de 2021.

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

- Subfondo Candriam Equities L Australia: el valor liquidativo ha sido calculado a 31 de diciembre de 2021 a partir de los precios de cierre del mercado bursátil de 30 de diciembre de 2021.
- Subfondo Candriam Equities L Emerging Markets: el valor liquidativo ha sido calculado a 31 de diciembre de 2021 a partir de los precios del mercado bursátil de 31 de diciembre de 2021 en el caso de los mercados asiáticos abiertos en dicha fecha y a partir de los precios del mercado bursátil de 30 de diciembre de 2021.
- Subfondo Candriam Equities L Asia: el valor liquidativo ha sido calculado a 26 de agosto de 2021 a partir de los precios del mercado bursátil de 25 de agosto de 2021 en el caso de los mercados asiáticos abiertos en dicha fecha.
- Subfondos Candriam Equities L Europe Conviction y Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps: los valores liquidativos han sido calculados a 27 de agosto de 2021 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.
- Para el resto de los subfondos de la SICAV, los valores liquidativos de fecha 31 de diciembre de 2021 se han calculado el 3 de enero de 2022 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.

a) Valoración de la cartera de cada subfondo

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

b) Ganancias o pérdidas materializadas netas de ventas de inversiones

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

c) Conversión de divisas

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

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

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

Para los subfondos Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU Innovation, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology y Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

1 EUR = 1.564150 AUD	1 EUR = 7.437600 DKK	1 EUR = 130.954250 JPY	1 EUR = 10.296000 SEK
1 EUR = 1.436500 CAD	1 EUR = 0.839600 GBP	1 EUR = 10.028150 NOK	1 EUR = 1.137200 USD
1 EUR = 1.036150 CHF	1 EUR = 8.865950 HKD	1 EUR = 4.583350 PLN	1 EUR = 18.149750 ZAR
1 EUR = 24.850000 CZK			

Para los subfondos Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets y Candriam Equities L Japan, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

1 EUR = 130.200000 JPY	1 EUR = 24.866000 CZK	1 EUR = 1345.090000 KRW	1 EUR = 37.610100 THB
1 EUR = 1.557450 AUD	1 EUR = 0.837050 GBP	1 EUR = 23.130300 MXN	1 EUR = 15.141100 TRY
1 EUR = 6.299900 BRL	1 EUR = 8.813700 HKD	1 EUR = 4.588700 PLN	1 EUR = 31.395000 TWD
1 EUR = 1.439830 CAD	1 EUR = 368.880000 HUF	1 EUR = 84.661700 RUB	1 EUR = 1.130500 USD
1 EUR = 1.033970 CHF	1 EUR = 16112.300000 IDR	1 EUR = 1.526600 SGD	1 EUR = 17.999700 ZAR
1 EUR = 7.206800 CNY	1 EUR = 83.937400 INR		

d) Estados financieros combinados de la SICAV

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

Las inversiones realizadas por determinados subfondos de la SICAV en otros subfondos de la SICAV no se han eliminado del estado combinado del activo neto a 31 de diciembre de 2021. A 31 de diciembre de 2021, el total de las inversiones dentro de la SICAV ascendía a 3.103.693 EUR. Por consiguiente, el activo neto consolidado en la fecha de cierre ascendería a 11.145.607.190,72 EUR si se eliminaran dichas inversiones intra-SICAV.

Subfondos	Inversiones dentro de la SICAV	Importe (en EUR)
Candriam Equities L Global Demography	CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD C	3,103,693

Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

e) Valoración de las opciones y futuros

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

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

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

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

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

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

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

La plusvalía / minusvalía sin realizar sobre los CFD se indica en el estado del activo neto en «Plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre CFD». Los(as) beneficios / (pérdidas) realizados(as) y la variación de la plusvalía / minusvalía sin realizar resultantes se incluyen en el estado de cambios en el activo

neto, respectivamente en «Beneficio / (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre CFD» y «Variación de la plusvalía / minusvalía neta sin realizar sobre CFD».

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

g) Valoración de los contratos de divisas a plazo

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

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

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

h) Pactos de recompra

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

i) Gastos de constitución

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

j) Gastos de operaciones

Durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, la SICAV ha incurrido en gastos de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compraventa de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos elegibles e instrumentos derivados. Estos gastos se incluyen en el estado de cambios en el activo neto, en la partida «Gastos de transacción».

k) Ingresos

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

l) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

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

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión

Candriam Luxembourg (en adelante, la «Sociedad Gestora»), sociedad comanditaria por acciones de Derecho luxemburgués constituida en Luxemburgo el 10 de julio de 1991, fue designada como Sociedad Gestora de la SICAV en virtud de un contrato celebrado entre la SICAV y Candriam Luxembourg que entró en vigor el 30 de diciembre de 2005.

La Sociedad Gestora, con domicilio social en SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, es una filial del grupo Candriam, entidad del grupo New York Life Insurance Company.

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

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

De acuerdo con la ley de 17 de diciembre de 2010, la Sociedad Gestora está facultada para delegar sus funciones, poderes y obligaciones o parte de ellos en cualquier persona o sociedad que estime conveniente. Sin embargo, la Sociedad Gestora conserva la plena responsabilidad por los actos realizados por tal(es) representante(s).

En virtud de un contrato de delegación celebrado por una duración indefinida, la Sociedad Gestora delegó, bajo su supervisión y responsabilidad y corriendo con los gastos, la gestión de la cartera de determinados subfondos de la SICAV en su filial belga Candriam Belgium, con domicilio social Avenue des Arts 58, B-1000 Bruselas. Dicho contrato podrá ser resuelto por cualquiera de las partes, previo aviso por escrito con una antelación de 90 días.

Todos los subfondos de la SICAV están afectados por dicha delegación, excepto el subfondo Candriam Equities L Australia y el subfondo Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities.

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

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

Los tipos en vigor a 31 de diciembre de 2021 son:

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L Asia	C	Capitalización	LU0181786301	1.60%
	C	Distribución	LU0181786566	1.60%
	I	Capitalización	LU0181786723	0.65%
	R2	Capitalización	LU1397643666	0.40%
	R2	Distribución	LU1397643740	0.40%
	Z	Capitalización	LU0240991132	0.00%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalización	LU0108459040	1.50%
	C	Distribución	LU0108459552	1.50%
	C - EUR - H	Capitalización	LU1120766206	1.50%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU1120766388	1.50%
	I	Capitalización	LU0133360163	0.60%
	I - EUR - H	Capitalización	LU1006082199	0.60%
	I - EUR - UnH	Capitalización	LU1120766032	0.60%
	I - GBP - UnH	Capitalización	LU1269737059	0.60%
	L	Capitalización	LU0574798848	1.50%
	N	Capitalización	LU0133359157	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225912	0.80%
	R - CHF - H	Capitalización	LU1269736754	0.80%
	R - EUR - H	Capitalización	LU1708110975	0.80%
	R - EUR - UnH	Capitalización	LU1269736838	0.80%
	R - GBP - UnH	Capitalización	LU1269736911	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397644557	0.38%
	R2	Distribución	LU1397644631	0.38%
	R2 - EUR - UnH	Capitalización	LU1397644805	0.38%
	S - JPY - UnH	Capitalización	LU1820816558	0.50%
	V	Capitalización	LU0317020203	0.45%
V2	Capitalización	LU2026682919	0.65%	
Z	Capitalización	LU0240982651	0.00%	
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Capitalización	LU1904319164	0.00%
	BF	Distribución	LU1397645364	0.00%
	C	Capitalización	LU0056052961	1.60%
	C	Distribución	LU0056053001	1.60%
	C - USD - H	Capitalización	LU1293437023	1.60%
	I	Capitalización	LU0133355080	0.65%
	I	Distribución	LU1269737562	0.65%
	I - GBP - UnH	Capitalización	LU1269737489	0.65%
	L	Capitalización	LU0574798921	1.60%
	N	Capitalización	LU0133352731	2.00%

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	P	Capitalización	LU0596238260	0.25%
	R	Capitalización	LU0942226134	0.85%
	R - GBP - UnH	Capitalización	LU1269737307	0.85%
	R2	Capitalización	LU1397645018	0.40%
	R2	Distribución	LU1397645109	0.40%
	V	Capitalización	LU0317020112	0.35%
	V2	Capitalización	LU1397645281	0.44%
	Z	Capitalización	LU0240980523	0.00%
Candriam Equities L EMU Innovation	C	Capitalización	LU0317020898	1.50%
	I	Capitalización	LU0317021433	0.55%
	R	Capitalización	LU1293437379	0.70%
	S	Capitalización	LU0317021276	0.25%
	Z	Capitalización	LU0317021359	0.00%
Candriam Equities L Europe Conviction	C	Capitalización	LU0596211499	1.50%
	C	Distribución	LU0596211572	1.50%
	I	Capitalización	LU0596211739	0.60%
	N	Capitalización	LU0596212117	2.00%
	R	Capitalización	LU1293437619	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397646172	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646255	0.38%
	V	Capitalización	LU0596212380	0.35%
	Z	Capitalización	LU0596212547	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Capitalización	LU0344046155	1.50%
	C	Distribución	LU0344046239	1.50%
	C - USD - H	Capitalización	LU1293437882	1.50%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.60%
	I - USD - H	Capitalización	LU1293437965	0.60%
	L	Capitalización	LU0654531002	1.50%
	N	Capitalización	LU0344046312	2.00%
	R	Capitalización	LU1293438005	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646685	0.38%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.45%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.35%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.45%
	Z	Capitalización	LU0344046585	0.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Capitalización	LU0304859712	1.50%
	C	Distribución	LU0304860058	1.50%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.55%
	I	Distribución	LU1269737729	0.55%
	L	Capitalización	LU0574799226	1.50%
	N	Capitalización	LU0304860561	2.00%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.70%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.38%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.35%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	C	Capitalización	LU0654531184	1.50%
	C	Distribución	LU0654531267	1.50%
	I	Capitalización	LU0654531341	0.60%
	I - USD - UnH	Capitalización	LU2328285445	0.60%
	L	Capitalización	LU0654531697	1.50%
	N	Capitalización	LU0654531424	2.00%
	R	Capitalización	LU1598288089	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397647733	0.38%
	R2	Distribución	LU1397647816	0.38%
	Z	Capitalización	LU1397647907	0.00%
Candriam Equities L Japan	C	Capitalización	LU0064109019	1.50%
	C	Distribución	LU0064109449	1.50%
	I	Capitalización	LU0133346501	0.55%
	R2	Capitalización	LU1397648111	0.38%
	R2	Distribución	LU1397648202	0.38%
	V	Capitalización	LU0317018645	0.35%
	Z	Capitalización	LU0240973403	0.00%
Candriam Equities L Life Care	C	Capitalización	LU2223680658	1.50%
	I	Capitalización	LU2223680815	0.80%
	R	Capitalización	LU2223681201	0.80%
	V	Capitalización	LU2223682274	0.48%
	Z	Capitalización	LU2223682357	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - UnH	Capitalización	LU1940963215	0.00%
	BF - EUR - UnH	Distribución	LU1940963306	0.00%
	C	Capitalización	LU1864481467	1.60%
	C	Distribución	LU1864481541	1.60%
	C - EUR - H	Capitalización	LU1864481624	1.60%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU186448214	1.60%
	I	Capitalización	LU1864482358	0.80%
	I	Distribución	LU1864482432	0.80%
	I - EUR - H	Capitalización	LU2015349330	0.80%

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	I - GBP - UnH	Capitalización	LU1864482515	0.80%
	N - EUR - H	Capitalización	LU1864482606	2.00%
	PI	Capitalización	LU1864483836	0.40%
	R	Capitalización	LU1864482788	0.80%
	R	Distribución	LU1864482861	0.80%
	R - EUR - H	Capitalización	LU1864483083	0.80%
	R - EUR - UnH	Capitalización	LU1864483166	0.80%
	R - GBP - UnH	Capitalización	LU1864482945	0.80%
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%
	R2 - EUR - H	Distribución	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Asset H	Distribución	LU2015349090	0.38%
	S - JPY - UnH	Distribución	LU2015348522	0.50%
	SF2 - EUR - UnH	Capitalización	LU2295688928	0.18%
	V	Capitalización	LU1864483752	0.48%
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.00%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalización	LU2223682944	1.50%
	I	Capitalización	LU2223683082	1.00%
	PI	Capitalización	LU2223683678	0.50%
	R	Capitalización	LU2223683322	1.00%
	S	Capitalización	LU2223683751	0.25%
	V	Capitalización	LU2223683835	0.80%
	Z	Capitalización	LU2223683918	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	C	Capitalización	LU1502282558	1.60%
	C	Distribución	LU1502282715	1.60%
	C - EUR - H	Capitalización	LU1806526718	1.60%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU1502282632	1.60%
	I	Capitalización	LU1502282806	0.80%
	I - EUR - UnH	Capitalización	LU1613213971	0.80%
	N - EUR - H	Capitalización	LU1806526809	2.00%
	R	Capitalización	LU1502282988	0.80%
	R	Distribución	LU1708110629	0.80%
	R - EUR - H	Capitalización	LU1613220596	0.80%
	R - EUR - UnH	Capitalización	LU1598284849	0.80%
	R - GBP - H	Capitalización	LU1613217964	0.80%
	Z	Capitalización	LU1502283010	0.00%
Candriam Equities L Australia	C	Capitalización	LU0078775011	1.50%
	C	Distribución	LU0078775284	1.50%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU0256780106	1.50%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.55%
	I - EUR - UnH	Capitalización	LU0256781096	0.55%
	N	Capitalización	LU0133347731	2.00%
	N - EUR - UnH	Capitalización	LU0256780874	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.70%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.35%
	Z	Capitalización	LU0240973742	0.00%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	C	Capitalización	LU1293438260	1.60%
	C	Distribución	LU1293438427	1.60%
	I	Capitalización	LU1293438690	0.60%
	R	Capitalización	LU1293439078	0.80%
	R2	Capitalización	LU1806526551	0.38%
	R2	Distribución	LU1806526635	0.38%
	Z	Capitalización	LU1293439235	0.00%

La siguiente tabla resume los tipos anuales máximos de las comisiones de gestión aplicados por los OICVM en los que estaban invertidos diferentes subfondos de Candriam Equities L a 31 de diciembre de 2021.

Fondo objetivo	Tipo
Candriam Equities L Life Care Z USD C	0.00%
Candriam Monétaire Sicav Z C	0.15%

Nota 4 - Comisiones de distribución

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

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo anual
Candriam Equities L Global Demography	L	Capitalización	LU0654531697	0.10%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	L	Capitalización	LU0574799226	0.10%
Candriam Equities L Europe Innovation	L	Capitalización	LU0654531002	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Capitalización	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Biotechnology	L	Capitalización	LU0574798848	0.10%

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos

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

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

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

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

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

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

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

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

Los tipos máximos en vigor a 31 de diciembre de 2021 son:

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Equities L Asia	C	Capitalización	LU0181786301	0.60%
	C	Distribución	LU0181786566	0.60%
	I	Capitalización	LU0181786723	0.50%
	R2	Capitalización	LU1397643666	0.60%
	R2	Distribución	LU1397643740	0.60%
	Z	Capitalización	LU0240991132	0.50%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalización	LU0108459040	0.40%
	C	Distribución	LU0108459552	0.40%
	C - EUR - H	Capitalización	LU1120766206	0.40%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU1120766388	0.40%
	I	Capitalización	LU0133360163	0.30%
	I - EUR - H	Capitalización	LU1006082199	0.30%
	I - EUR - UnH	Capitalización	LU1120766032	0.30%
	I - GBP - UnH	Capitalización	LU1269737059	0.30%
	L	Capitalización	LU0574798848	0.40%
	N	Capitalización	LU0133359157	0.40%
	R	Capitalización	LU0942225912	0.40%
	R - CHF - H	Capitalización	LU1269736754	0.40%
	R - EUR - H	Capitalización	LU1708110975	0.40%
	R - EUR - UnH	Capitalización	LU1269736838	0.40%
	R - GBP - UnH	Capitalización	LU1269736911	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397644557	0.40%
	R2	Distribución	LU1397644631	0.40%
	R2 - EUR - UnH	Capitalización	LU1397644805	0.40%
	S - JPY - UnH	Capitalización	LU1820816558	0.30%
	V	Capitalización	LU0317020203	0.30%
V2	Capitalización	LU2026682919	0.30%	
Z	Capitalización	LU0240982651	0.30%	
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Capitalización	LU1904319164	0.46%
	BF	Distribución	LU1397645364	0.46%
	C	Capitalización	LU0056052961	0.55%
	C	Distribución	LU0056053001	0.55%
	C - USD - H	Capitalización	LU1293437023	0.55%
	I	Capitalización	LU0133355080	0.46%
	I	Distribución	LU1269737562	0.46%
	I - GBP - UnH	Capitalización	LU1269737489	0.46%
	L	Capitalización	LU0574798921	0.55%
	N	Capitalización	LU0133352731	0.55%
	P	Capitalización	LU0596238260	0.46%
	R	Capitalización	LU0942226134	0.55%
	R - GBP - UnH	Capitalización	LU1269737307	0.55%

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	R2	Capitalización	LU1397645018	0.55%
	R2	Distribución	LU1397645109	0.55%
	V	Capitalización	LU0317020112	0.46%
	V2	Capitalización	LU1397645281	0.46%
	Z	Capitalización	LU0240980523	0.46%
Candriam Equities L EMU Innovation	C	Capitalización	LU0317020898	0.40%
	I	Capitalización	LU0317021433	0.30%
	R	Capitalización	LU1293437379	0.40%
	S	Capitalización	LU0317021276	0.30%
	Z	Capitalización	LU0317021359	0.30%
Candriam Equities L Europe Conviction	C	Capitalización	LU0596211499	0.40%
	C	Distribución	LU0596211572	0.40%
	I	Capitalización	LU0596211739	0.30%
	N	Capitalización	LU0596212117	0.40%
	R	Capitalización	LU1293437619	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646172	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646255	0.40%
	V	Capitalización	LU0596212380	0.30%
	Z	Capitalización	LU0596212547	0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Capitalización	LU0344046155	0.40%
	C	Distribución	LU0344046239	0.40%
	C - USD - H	Capitalización	LU1293437882	0.40%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.30%
	I - USD - H	Capitalización	LU1293437965	0.30%
	L	Capitalización	LU0654531002	0.40%
	N	Capitalización	LU0344046312	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438005	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646685	0.40%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.30%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.30%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.30%
	Z	Capitalización	LU0344046585	0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Capitalización	LU0304859712	0.40%
	C	Distribución	LU0304860058	0.40%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.30%
	I	Distribución	LU1269737729	0.30%
	L	Capitalización	LU0574799226	0.40%
	N	Capitalización	LU0304860561	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.40%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.30%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.30%
Candriam Equities L Global Demography	C	Capitalización	LU0654531184	0.40%
	C	Distribución	LU0654531267	0.40%
	I	Capitalización	LU0654531341	0.30%
	I - USD - UnH	Capitalización	LU2328285445	0.20%
	L	Capitalización	LU0654531697	0.40%
	N	Capitalización	LU0654531424	0.40%
	R	Capitalización	LU1598288089	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397647733	0.40%
	R2	Distribución	LU1397647816	0.40%
	Z	Capitalización	LU1397647907	0.30%
Candriam Equities L Japan	C	Capitalización	LU0064109019	0.40%
	C	Distribución	LU0064109449	0.40%
	I	Capitalización	LU0133346501	0.30%
	R2	Capitalización	LU1397648111	0.40%
	R2	Distribución	LU1397648202	0.40%
	V	Capitalización	LU0317018645	0.30%
	Z	Capitalización	LU0240973403	0.30%
Candriam Equities L Life Care	C	Capitalización	LU2223680658	0.40%
	I	Capitalización	LU2223680815	0.20%
	R	Capitalización	LU2223681201	0.30%
	V	Capitalización	LU2223682274	0.20%
	Z	Capitalización	LU2223682357	0.20%
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - UnH	Capitalización	LU1940963215	0.20%
	BF - EUR - UnH	Distribución	LU1940963306	0.20%
	C	Capitalización	LU1864481467	0.40%
	C	Distribución	LU1864481541	0.40%
	C - EUR - H	Capitalización	LU1864481624	0.40%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU1864484214	0.40%
	I	Capitalización	LU1864482358	0.30%
	I	Distribución	LU1864482432	0.30%
	I - EUR - H	Capitalización	LU2015349330	0.20%
	I - GBP - UnH	Capitalización	LU1864482515	0.30%
	N - EUR - H	Capitalización	LU1864482606	0.40%
	PI	Capitalización	LU1864483836	0.30%
	R	Capitalización	LU1864482788	0.40%

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	R	Distribución	LU1864482861	0.40%
	R - EUR - H	Capitalización	LU1864483083	0.40%
	R - EUR - UnH	Capitalización	LU1864483166	0.40%
	R - GBP - UnH	Capitalización	LU1864482945	0.40%
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%
	R2 - EUR - H	Distribución	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Asset H	Distribución	LU2015349090	0.20%
	S - JPY - UnH	Distribución	LU2015348522	0.20%
	SF2 - EUR - UnH	Capitalización	LU2295688928	0.30%
	V	Capitalización	LU1864483752	0.30%
	V - GBP - H	Capitalización	LU1940963215	0.20%
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.30%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalización	LU2223682944	0.40%
	I	Capitalización	LU2223683082	0.30%
	PI	Capitalización	LU2223683678	0.30%
	R	Capitalización	LU2223683322	0.40%
	S	Capitalización	LU2223683751	0.30%
	V	Capitalización	LU2223683835	0.30%
	Z	Capitalización	LU2223683918	0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	C	Capitalización	LU1502282558	0.40%
	C	Distribución	LU1502282715	0.40%
	C - EUR - H	Capitalización	LU1806526718	0.40%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU1502282632	0.40%
	I	Capitalización	LU1502282806	0.30%
	I - EUR - UnH	Capitalización	LU1613213971	0.30%
	N - EUR - H	Capitalización	LU1806526809	0.40%
	R	Capitalización	LU1502282988	0.40%
	R	Distribución	LU1708110629	0.40%
	R - EUR - H	Capitalización	LU1613220596	0.40%
	R - EUR - UnH	Capitalización	LU1598284849	0.40%
	R - GBP - H	Capitalización	LU1613217964	0.40%
	Z	Capitalización	LU1502283010	0.30%
Candriam Equities L Australia	C	Capitalización	LU0078775011	0.40%
	C	Distribución	LU0078775284	0.40%
	C - EUR - UnH	Capitalización	LU0256780106	0.40%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.30%
	I - EUR - UnH	Capitalización	LU0256781096	0.30%
	N	Capitalización	LU0133347731	0.40%
	N - EUR - UnH	Capitalización	LU0256780874	0.40%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.40%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.30%
	Z	Capitalización	LU0240973742	0.30%
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	C	Capitalización	LU1293438260	0.40%
	C	Distribución	LU1293438427	0.40%
	I	Capitalización	LU1293438690	0.30%
	R	Capitalización	LU1293439078	0.40%
	R2	Capitalización	LU1806526551	0.40%
	R2	Distribución	LU1806526635	0.40%
	Z	Capitalización	LU1293439235	0.30%

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad

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

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

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

Dos tercios de la comisión de rentabilidad se trasladarán al ejercicio social siguiente y se reducirán mediante la reversión de una provisión resultante de una rentabilidad inferior (dentro del límite de la provisión constituida), o se incrementarán con cualquier nueva provisión para la comisión de rentabilidad superior.

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

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

En el caso de que la comisión de rentabilidad no se pague a la Sociedad Gestora, estos importes se amortizan en la partida «Otros ingresos».

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Equities L Asia

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0181786723	USD	20%	25,711.89	16,126.57	9,585.32	9,306	0.32%

Candriam Equities L Biotechnologies

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0133360163	USD	20%	-	-	-	11,903	0.03%
I - EUR - Hedged	Cap	LU1006082199	EUR	20%	-	-	-	20	0.00%
I - EUR - Unhedged	Cap	LU1120766032	EUR	20%	-	-	-	-	0.00%
I - GBP - Unhedged	Cap	LU1269737059	GBP	20%	-	-	-	3,963	1.86%
V	Cap	LU0317020203	USD	20%	-	-	-	92,875	0.12%

Candriam Equities L Emerging Markets

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0133355080	EUR	20%	429,293.07	303,205.77	126,087.30	333,923	0.99%
I	Dis	LU1269737562	EUR	20%	33,751.21	220.22	33,530.99	-	0.00%
I - GBP - UnH	Cap	LU1269737489	GBP	20%	58.39	-	58.39	2	0.05%
V	Cap	LU0317020112	EUR	20%	50.91	-	50.91	1	0.04%

Candriam Equities L EMU Innovation

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0317021433	EUR	20%	146,271.73	-	146,271.73	248,087	1.07%

Candriam Equities L Europe Conviction

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0596211739	EUR	20%	-	-	-	16,588	0.17%
V	Cap	LU0596212380	EUR	20%	-	-	-	28	0.31%

Candriam Equities L Europe Innovation

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0344046668	EUR	20%	1,305,240.60	-	1,305,240.60	1,094,030	0.54%
I - USD - Hedged	Cap	LU1293437965	USD	20%	-	-	-	-	0.00%
V	Cap	LU0344046403	EUR	20%	-	-	-	238,876	0.42%

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0304860645	EUR	20%	367,536.03	367,536.03	-	1,882	0.00%
I	Dis	LU1269737729	EUR	20%	8,157.12	8,157.12	-	-	0.00%
V	Cap	LU0317019536	EUR	20%	26.37	22.90	3.47	-	0.00%

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU1293438690	EUR	20%	46,215.90	-	46,215.90	146,318	0.76%

Candriam Equities L Global Demography

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Cap	LU0654531341	EUR	20%	73,258.16	16,240.84	57,017.32	61,736	0.18%
I - USD – Unhedged	Cap	LU2328285445	USD	20%	-	-	-	-	0.00%

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Clase de acciones	Clase Tipo	ISIN	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad del ejercicio anterior revertidas y registradas como otros ingresos (en la divisa del Subfondo)	Importe de comisiones de rentabilidad registrado del ejercicio anterior por pagar (en la divisa del Subfondo)	Comisiones de rentabilidad, incluida la materialización de reembolsos del ejercicio (en la divisa del Subfondo)	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones de la comisión de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Cap	LU2223682944	EUR	20%	-	-	-	3	0.27%
I	Cap	LU2223683082	EUR	20%	-	-	-	6	0.37%
PI	Cap	LU2223683678	EUR	10%	-	-	-	9,061	0.14%
R	Cap	LU2223683322	EUR	20%	-	-	-	4	0.34%
V	Cap	LU2223683835	EUR	20%	-	-	-	6	0.41%
Z	Cap	LU2223683918	EUR	20%	-	-	-	276,717	0.50%

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 7 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

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

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

Como medida cautelar, la SICAV presentó una reclamación ante la autoridad fiscal belga y el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas para que se le devolviera el impuesto. Actualmente no es posible prejuzgar el resultado del litigio ni el eventual reembolso a favor de la SICAV. En un caso similar, el Estado belga recurrió ante el Tribunal de Casación las sentencias del Tribunal de Apelación a favor del demandante. La sociedad gestora acaba de ser informada de que el Tribunal de Casación falló en contra del demandante el 25 de marzo de 2022, lo que hace más hipotético un resultado positivo del litigio a favor de la SICAV.

Nota 8 - Pactos de recompra inversa

A 31 de diciembre de 2021, los siguientes pactos de recompra inversa estaban pendientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa	Nominal	Fecha de vencimiento	Denominación	Contraparte	Operaciones con pacto de recompra inversos (en EUR)
EUR	3,420,000	25/04/2029	FRANCE 5.50 98-29 25/04A	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,007,564
Total					5,007,564

Nota 9 - Préstamo de valores

De acuerdo con un contrato de delegación de fecha 18 de febrero de 2014, la Sociedad Gestora delegó, bajo su supervisión y responsabilidad, la implementación de las operaciones de préstamo y empréstito de títulos en Candriam France, sociedad por acciones simplificada, cuyo domicilio social se encuentra en 40, rue de Washington, F-75408 Paris Cedex 08. Este contrato podrá ser rescindido por cualquiera de las partes mediante notificación por escrito con 90 días de antelación.

A 31 de diciembre de 2021, la composición de los valores prestados es la siguiente:

Subfondos	Divisa	Valor de mercado de los valores prestados	Valores garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	118,330,124	124,377,733
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	17,288,186	18,254,662
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	4,138,640	4,307,119
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	148,426,778	159,164,225
Candriam Equities L Global Demography	EUR	59,669,380	62,249,421
Candriam Equities L Japan	JPY	437,758,667	459,231,434
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	13,000,638	13,658,929
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	26,323,879	27,912,433
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	30,424,610	30,938,702

Los tipos de garantías financieras permitidos son los siguientes:

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

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

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 9 - Préstamo de valores (continuación)

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

Las contrapartes relacionadas con las posiciones de préstamo de títulos abiertas son BNP Paribas Securities Services SCA, Natixis SA, Bofa Securities Europe S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Morgan Stanley Europe S.E., Scotiabank y Société Générale S.A..

Se han contabilizado los ingresos siguientes durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021:

Subfondos	Divisa	Importe bruto total de ingresos por préstamo de valores	Gastos y comisiones directos-indirectos deducidos de los ingresos brutos por préstamo de valores	Importe neto total de ingresos por préstamo de valores
Candriam Equities L Asia	USD	997	399	598
Candriam Equities L Biotechnology	USD	292,233	116,893	175,340
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	842,058	336,823	505,235
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	4,633	1,853	2,780
Candriam Equities L Europe Conviction (véase la nota 1)	EUR	19,547	7,819	11,728
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	125,310	50,124	75,186
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	30,150	12,060	18,090
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (véase la nota 1)	EUR	108,010	43,204	64,806
Candriam Equities L Global Demography	EUR	54,503	21,801	32,702
Candriam Equities L Japan	JPY	7,788,492	3,115,397	4,673,095
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	151,150	60,460	90,690
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	57,680	23,072	34,608

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

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

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

Candriam France y Candriam Luxembourg son partes relacionadas de la SICAV.

Nota 10 - Dividendos

La SICAV repartió los siguientes dividendos durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021:

Subfondos	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha ex dividendo
Candriam Equities L Asia	C	USD	0.57	28/04/2021
Candriam Equities L Asia	R2	USD	4.17	28/04/2021
Candriam Equities L Australia	C	AUD	22.07	28/04/2021
Candriam Equities L Biotechnology	C	USD	5.10	28/04/2021
Candriam Equities L Biotechnology	R2	USD	1.54	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	EUR	36.43	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	C	EUR	15.77	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	I	EUR	44.59	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	R2	EUR	4.26	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Conviction	C	EUR	3.05	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Conviction	R2	EUR	3.24	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Innovation	C	EUR	5.31	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Innovation	R2	EUR	4.17	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	EUR	1.91	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	I	EUR	32.79	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	R2	EUR	3.62	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	C	EUR	2.45	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	R2	EUR	3.07	28/04/2021
Candriam Equities L Global Demography	C	EUR	3.31	28/04/2021
Candriam Equities L Global Demography	R2	EUR	3.31	28/04/2021
Candriam Equities L Japan	C	JPY	422.60	28/04/2021
Candriam Equities L Japan	R2	JPY	357.40	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - No cubierto	EUR	39.64	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	C	USD	4.15	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	I	USD	243.34	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	R	USD	3.25	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	R2	USD	4.20	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	R2 - EUR - Hedged	EUR	3.18	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	S - JPY - Cubierta por activos	JPY	364.02	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	S - JPY - Sin cobertura	JPY	362.38	28/04/2021
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	C	USD	5.28	28/04/2021
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	R	USD	3.92	28/04/2021

Candriam Equities L

Otras notas a los estados financieros

Nota 11 - *Swing Pricing*

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

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

A 31 de diciembre de 2021, no se han realizado los ajustes mencionados anteriormente.

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

Para el método de equivalencia:

- Comisiones netas del intermediario financiero pagadas por el subfondo
- Cargas fiscales (por ejemplo, el derecho de timbre y el impuesto sobre las ventas)

Subfondos	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
Candriam Equities L Life Care	0.07	0.04
Candriam Equities L Europe Conviction (véase la nota 1)	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (véase la nota 1)	0.21	0.02
Candriam Equities L Global Demography	0.06	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.05	0.05
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.20	0.02
Candriam Equities L EMU Innovation	0.15	0.02
Candriam Equities L Japan	0.02	0.02
Candriam Equities L Oncology Impact	0.04	0.04
Candriam Equities L Asia (véase la nota 1)	0.07	0.18
Candriam Equities L Australia	0.02	0.02
Candriam Equities L Biotechnology	0.03	0.04
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.17

Nota 12 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

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

La parte relativa al efectivo en cuentas de intermediarios en Efectivo en bancos e intermediarios financieros incluida en el Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2021 es:

Subfondos	Divisa	Efectivo en intermediarios
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	17,448,789

Nota 13 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se ha recibido una garantía en efectivo de CACEIS BANK FRANCE SA, y se ha depositado una garantía en efectivo en Barclays Bank PLC - Ireland – LC, Citigroup Global Markets Europe AG - Germany – LC, UBS Europe SE (Brexit / en curso):

Subfondos	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	610,000
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	0	1,180,000
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	(7,970,000)	0
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	0	760,000

Nota 14 - Cambios en la composición de la cartera

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

Nota 15 - Acontecimientos posteriores

A 29 de marzo de 2022, el subfondo belga Belfius Equities Global Health Care se convirtió, mediante una transferencia en especie, en una estructura subordinada del subfondo recién lanzado Candriam Equities L Global Health Care.

A 29 de marzo de 2022, el subfondo belga Belfius Equities Robotics & Innovative Technology se convirtió, mediante una transferencia en especie, en una estructura subordinada del subfondo Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology.

Los dos acontecimientos mencionados anteriormente están siendo revisados actualmente por la Autoridad de los Servicios y los Mercados Financieros belga (la «FSMA»).

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

Exposición global de riesgo

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

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

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

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

Los resultados del cálculo del VaR para el periodo del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021 son:

Subfondo	Valor en riesgo 99 % (20D)		
	VaR mín.	VaR máx.	Var. media
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	2.02%	13.81%	10.58%

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

Los niveles de apalancamiento correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 son:

Subfondo	Apalancamiento medio
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	196.11%

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

Candriam ejerce derechos de voto para los fondos considerados.

Para todas las cuestiones relacionadas con la implicación, consulte la política de implicación y a los informes relacionados, que se encuentran disponibles en el sitio web de Candriam www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/.

Voto mediante representación

Desde el 1 de enero de 2004, Candriam Luxembourg decidió ejercer de forma activa los derechos de voto vinculados a las acciones de las empresas europeas de primer nivel que gestiona por cuenta de sus clientes. Esta decisión indica la determinación de Candriam Luxembourg para asumir sus responsabilidades en el contexto del gobierno corporativo y de ejercer sus derechos de voto en las empresas en las que invierte. Los detalles de la votación se encuentran disponibles en el sitio web www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/.

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

Como se ha mencionado anteriormente, los detalles de la votación se encuentran disponibles en el sitio web

www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/. Se han detallado todas las juntas generales a las que ha asistido la Sociedad Gestora o en las que estuvo representada, y se han registrado las resoluciones votadas, los votos efectivos y las justificaciones correspondientes de los votos contrarios a los equipos directivos de las empresas.

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

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

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

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

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

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

Políticas de implicación y voto, ejercicio de los derechos de voto (continuación)

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

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

Para los fondos con programas de préstamo de valores, se reserva automáticamente para el voto un mínimo del 20 % para cada posición (excepto en el caso de aquellas que se negocian en mercados de «bloqueo de acciones», cuya proporción reservada podría ser menor).

Para más información sobre la forma en que la Sociedad Gestora lleva a cabo actividades de préstamo de valores en el periodo de votación, consulte nuestra Política de voto disponible en <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/>.

(*) www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/

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

De conformidad con las normas de transparencia estipuladas en la Directiva europea de los derechos de los accionistas y relativas a la divulgación anual de información a los inversores institucionales, usted puede obtener información adicional sobre la estrategia de inversión aplicada por Candriam y la contribución de dicha estrategia a la rentabilidad a medio y largo plazo del fondo.

Puede dirigir su solicitud a la siguiente dirección: <https://www.candriam.fr/contact/>.

Nuestra política de implicación está disponible en el sitio web de Candriam en la siguiente dirección: <https://www.candriam.fr/>

(1) Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas.

Subfondos	Índice de rotación de las carteras (%)
Candriam Equities L Europe Conviction	58.38
Candriam Equities L Europe Innovation	-14.82
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	29.94
Candriam Equities L Global Demography	150.36
Candriam Equities L Japan	154.54
Candriam Equities L Oncology Impact	26.95
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	-8.6
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	87.28
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	388.13
Candriam Equities L Life Care	141
Candriam Equities L Asia	113.24
Candriam Equities L Australia	11.44
Candriam Equities L Biotechnology	66.34
Candriam Equities L Emerging Markets	82.48
Candriam Equities L EMU Innovation	88.01

Información relativa a la política de remuneración

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

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

Candriam Luxembourg abonó a su personal por el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021 las siguientes cantidades:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 14.364.579 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 4.998.163 EUR.
- Número de beneficiarios: 132.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 3.840.050 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal de Candriam Luxembourg cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la sociedad gestora (excluidos los cuadros superiores): 1.816.006 EUR.

La política de remuneración fue revisada por última vez por el Comité de Remuneración de Candriam Luxembourg el 29 de enero de 2021 y adoptada por el Consejo de Administración de Candriam Luxembourg.

Remuneración abonada por Candriam Belgium, en calidad de subgestora de inversión, a su personal durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021:

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

Información relativa a la política de remuneración (continuación)

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 24.608.259 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 9.271.300 EUR.
- Número de beneficiarios: 277.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: EUR: 5,517,342.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal de la subgestora de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la subgestora de inversión (excluidos los cuadros superiores): 5.467.138 EUR.

Remuneración abonada por Candriam France, en calidad de subgestora de inversión, a su personal durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 16.018.538 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 8.444.050 EUR.
- Número de beneficiarios: 182.

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

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 3.491.605 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal de la subgestora de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la subgestora de inversión (excluidos los cuadros superiores): 2.680.293 EUR.

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

a) Datos globales

Por lo que respecta a las operaciones de préstamo de títulos y a las permutas de rentabilidad total, el valor de mercado total de los títulos en préstamo a 31 de diciembre de 2021 era el siguiente:

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del total de los activos prestables	% Valor liquidativo total
Candriam Equities L Biotechnology	USD	118,330,124	65.40	63.40
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	17,288,186	9.50	9.00
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	4,138,640	48.10	47.40
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	148,426,778	75.80	74.70
Candriam Equities L Global Demography	EUR	59,669,380	43.90	42.10
Candriam Equities L Japan	JPY	437,758,667	25.00	24.90
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	13,000,638	5.60	5.40
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	26,323,879	41.30	39.90
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	30,424,610	29.10	29.20

b) Datos de concentración

Las 10 mayores contrapartes de todas las transacciones de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2021 son las siguientes:

Candriam Equities L Biotechnology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
NATIXIS	84,722,683
BP2S	18,242,821
BANK OF NOVA SCOTIA	13,664,726
MORGAN STANLEY EUROPE SE	1,545,758
SOCIETE GENERALE EQUITIES	100,733
BOFA SECURITIES EUROPE S.A	53,403

Candriam Equities L Emerging Markets

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BP2S	17,288,186

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L EMU Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
NATIXIS	2,896,352
SOCIETE GENERALE EQUITIES	1,129,184
BP2S	113,104

Candriam Equities L Europe Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	78,253,879
NATIXIS	63,919,830
CACIB	6,092,589
BP2S	160,480

Candriam Equities L Global Demography

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
NATIXIS	24,503,396
SOCIETE GENERALE EQUITIES	17,139,939
BP2S	15,367,670
BANK OF NOVA SCOTIA	2,658,375

Candriam Equities L Japan

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
NATIXIS	423,796,667
BP2S	13,962,000

Candriam Equities L Oncology Impact

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BP2S	7,639,947
BANK OF NOVA SCOTIA	5,360,692

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	12,412,923
NATIXIS	10,346,796
BP2S	2,791,341
CACIB	772,819

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	27,068,608
NATIXIS	3,189,698
CACIB	166,305

Los 10 mayores emisores de garantías recibidas de las actividades de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Candriam Equities L Biotechnology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SANOFI	38,055,584
ARGENX SE	16,693,797
HALOZYME THERAPE	7,595,669
BIOMARIN PHARMAC	6,036,867
CYTOKINETICS INC	5,966,422
MORPHOSYS AG	5,155,760
INSMED INC	4,532,954
NOVAVAX INC	4,288,523
BEAM THERAPEUTIC	3,984,500
ACADIA PHARMACEU	3,535,006

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Emerging Markets

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
LENOVO GROUP	10,877,611
BYD CO LTD-H	4,476,758
CMOC-H	1,663,828
XINYI SOLAR HLDS	269,989

Candriam Equities L EMU Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SANOFI	2,126,983
L OREAL	742,171
AMADEUS IT GROUP	735,838
SCHNEIDER ELECTR	275,936
BEIERSDORF AG	144,608
ILLIMITY BANK SP	113,104

Candriam Equities L Europe Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SANOFI	28,906,931
BEIERSDORF AG	22,182,867
AMADEUS IT GROUP	16,380,961
KONE OYJ-B	15,207,707
L OREAL	13,002,586
SCHNEIDER ELECTR	12,020,462
INFINEON TECH	11,872,573
VAT GROUP AG	6,153,247
ESSILORLUXOTTICA	4,826,485
SOLVAY SA-A	4,156,065

Candriam Equities L Global Demography

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
VISA INC-CLASS A	17,801,396
SCHNEIDER ELECTR	14,400,410
S P GLOBAL INC	12,881,382
AMADEUS IT GROUP	4,573,971
ADV MICRO DEVICE	3,906,634
CIE FINANCI-REG	2,739,529
XYLEM INC	2,109,040
RATIONAL AG	1,020,153
APTIV PLC	236,865

Candriam Equities L Japan

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
OTSUKA HOLDINGS	82,421,130
KIRIN HOLDINGS C	81,190,426
ASAHI GROUP HOLD	76,058,000
TREND MICRO INC	57,510,000
BRIDGESTONE CORP	41,828,948
CANON INC	41,351,163
POLA ORBIS HD	36,423,000
KANSAI ELEC PWR	13,962,000
INPEX CORP	7,014,000

Candriam Equities L Oncology Impact

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
NEOGENOMICS INC	6,629,004
EXACT SCIENCES	3,469,194
BIOATLA INC	1,015,028
KARYOPHARM THERA	535,619

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Oncology Impact (continuación)

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
HALOZYME THERAPE	511,391
PERSONALIS INC	450,932
Y-MABS THERAPEUT	231,803
NKARTA INC	108,985
NEOLEUKIN THERAP	48,682

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SCHNEIDER ELECTR	12,412,923
NABTESCO CORP	6,032,044
APTIV PLC	2,969,100
ROCKWELL AUTOMAT	1,639,595
SILICON LABS	1,345,652
CERENCE INC	1,151,746
SAP SE	772,819

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SANOFI	20,515,128
SCHNEIDER ELECTR	6,553,480
KONE OYJ-B	3,241,012
AIR LIQUIDE SA	114,990

c) Custodia de las garantías recibidas

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

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

Subfondos	Divisa	Efectivo	Bonos	Equity	Total importe de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	4,135,967	120,241,766	124,377,733
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	1	1,697,876	16,556,785	18,254,662
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	2	670,852	3,636,265	4,307,119
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	3	7,865,112	151,299,110	159,164,225
Candriam Equities L Global Demography	EUR	4	8,223,980	54,025,437	62,249,421
Candriam Equities L Japan	JPY	5	1,385,427	457,846,002	459,231,434
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	6	2,305,158	11,353,765	13,658,929
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	7	4,493,336	23,419,090	27,912,433
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	8	2,720,231	28,218,463	30,938,702

d) Datos agregados de las operaciones

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

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Vencimiento abierto	Total importe de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	2,262,881	124,377,733	120,241,766	1,873,086	248,755,466
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	1,697,876	18,254,660	16,556,785	0	36,509,321
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	670,852	4,307,117	3,636,265	0	8,614,234
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	7,865,112	159,164,222	151,299,110	0	318,328,444
Candriam Equities L Global Demography	EUR	6,678,139	62,249,418	54,025,437	1,545,841	124,498,835
Candriam Equities L Japan	JPY	1,385,427	459,231,429	457,846,002	0	918,462,858
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	1,536,713	13,658,923	11,353,765	768,446	27,317,847
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	4,214,775	27,912,427	23,419,090	278,562	55,824,854
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	2,720,231	30,938,694	28,218,463	0	61,877,388

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (lanzado el 15 de marzo de 2021):

Los subfondos antedichos están clasificados como conformes al artículo 6 del SFDR.

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

Taxonomía (artículo 6):

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

Candriam Equities L Emerging Markets

El subfondo Candriam Equities L Emerging Markets cumple los criterios del artículo 8 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como Coal India, muy activa en la producción de carbón térmico, o Vale, excluida por su implicación en controversias medioambientales.

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el año pasado, el subfondo inició/reforzó sus posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, basándose en la evaluación de calificación ESG independiente de Candriam. Por ejemplo, en 2021 se incorporó Contemporary Ampere Technology Ltd. a la cartera. Contemporary Ampere Technology Ltd., con una calificación ESG de 1 y una puntuación ESG de 91,30, es un habilitador clave de la movilidad limpia y la transición a la energía verde en China y a escala mundial.

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. A lo largo del año 2021, el fondo ha tenido una huella de carbono media de 75,2 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia ha sido de 172,4 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Candriam Equities L EMU Innovation (anteriormente Candriam Equities L EM)

El subfondo Candriam Sustainable Equities L EMU Innovation cumple los criterios del artículo 8 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como RWE, muy activa en la producción de carbón térmico, o Bayer, con actividades en la controvertida producción de cosechas modificadas genéticamente.

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el último ejercicio, el subfondo inició o reforzó posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, según la evaluación independiente de Candriam de las calificaciones ESG. Por ejemplo, en 2021 se incorporó Chr. Hansen a la cartera. Chr. Hansen aporta alta calidad, rentabilidad, sistematicidad, seguridad y flexibilidad en la producción moderna de yogur.

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. Al cierre del año 2021, la huella de carbono del fondo fue de 24 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia fue de 109 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Candriam Equities L Europe Innovation

El subfondo Candriam Sustainable Equities L Europe Innovation cumple los criterios del artículo 8 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como RWE, muy activa en la producción de carbón térmico, o Bayer, con actividades en la controvertida producción de cosechas modificadas genéticamente.

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

Candriam Equities L Europe Innovation (continuación)

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el último ejercicio, el subfondo inició o reforzó posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, según la evaluación independiente de Candriam de las calificaciones ESG. Por ejemplo, en 2021 se incorporó Chr. Hansen a la cartera. Chr. Hansen aporta alta calidad, rentabilidad, sistematicidad, seguridad y flexibilidad en la producción moderna de yogur.

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. Al cierre del año 2021, la huella de carbono del fondo fue de 18 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia fue de 85 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

El subfondo Candriam Sustainable Equities L Europe Optimum Quality cumple los criterios del artículo 8 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como RWE, muy activa en la producción de carbón térmico, o Bayer, con actividades en la controvertida producción de cosechas modificadas genéticamente.

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el último ejercicio, el subfondo inició o reforzó posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, según la evaluación independiente de Candriam de las calificaciones ESG. Por ejemplo, en 2021 se incorporó Rentokil a la cartera. Rentokil tiene un sólido perfil ESG, tanto por lo que respecta a las políticas como al rendimiento de los KPI. Sus buenas prácticas por lo que respecta a la gestión de la mano de obra y la seguridad de los datos se complementan con una excelente supervisión de la gobernanza corporativa, lo que reduce su exposición global a los riesgos relacionados con los criterios ESG.

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. Al cierre del año 2021, la huella de carbono del fondo fue de 20 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia fue de 85 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Candriam Equities L Global Demography

El subfondo Candriam Equities L Global Demography cumple los criterios del artículo 8 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como RWE, muy activa en la producción de carbón térmico, o Bayer, con actividades en la controvertida producción de cosechas modificadas genéticamente.

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el último ejercicio, el subfondo inició o reforzó posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, según la evaluación independiente de Candriam de las calificaciones ESG. Por ejemplo, en 2021 se incorporó Linde a la cartera. La estrategia de Linde radica en centrarse en ofertas sostenibles a corto, medio y largo plazo. Además, Linde se ha marcado como objetivo destinar más de un tercio de su gasto anual en I+D a proyectos e iniciativas de baja intensidad de carbono para 2028.

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. A lo largo del año 2021, el fondo ha tenido una huella de carbono media de 16 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia ha sido de 16 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Candriam Equities L Life Care

El subfondo Candriam Equities L Life Care cumple los criterios del artículo 8 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como Pfizer, implicada en varias investigaciones sobre corrupción y en investigaciones sobre prácticas contrarias a la libre competencia, o Bayer, con actividades en la controvertida producción de cosechas modificadas genéticamente.

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo.

Candriam Equities L

Información adicional sin auditar

Candriam Equities L Life Care (continuación)

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. A lo largo del año 2021, el fondo ha tenido una huella de carbono media de 4,5 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia ha sido de 49 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Candriam Equities L Oncology Impact

El subfondo Candriam Equities L Oncology Impact cumple los criterios del artículo 9 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como Pfizer, implicada en varias investigaciones sobre corrupción y en investigaciones sobre prácticas contrarias a la libre competencia, o Bayer, con actividades en la controvertida producción de cosechas modificadas genéticamente.

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el año pasado, el subfondo inició/reforzó sus posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, basándose en la evaluación de calificación ESG independiente de Candriam.

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. A lo largo del año 2021, el fondo ha tenido una huella de carbono media de 4 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia ha sido de 49 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

El subfondo Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology cumple los criterios del artículo 8 del SFDR. El fondo pretende promover las características medioambientales y sociales, pero no tiene un objetivo de inversión sostenible.

Las decisiones de inversión del fondo tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estos criterios están integrados en el marco de gestión definido para el fondo y pueden tener peso en las decisiones de inversión y en el tamaño de las posiciones.

Para tener en cuenta estos criterios ESG y mitigar los riesgos de sostenibilidad, el fondo pretende excluir a los emisores que hayan vulnerado de forma significativa y reiterada alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o que estén expuestos significativamente a determinadas actividades controvertidas. Dichas exclusiones han llevado al fondo a evitar, por ejemplo, inversiones en empresas como Oceaneering, implicada en fabricación de armas, o ABB, que mantiene relaciones con regímenes opresivos.

Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el último ejercicio, el subfondo inició o reforzó posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, según la evaluación independiente de Candriam de las calificaciones ESG. Con el fin de reflejar la promoción de las características medioambientales y sociales, la gobernanza y el cambio climático, junto con la concienciación social, son fundamentales para nuestro enfoque de integración ESG aplicado en todas las inversiones del fondo. Durante el último ejercicio, el subfondo inició o reforzó posiciones en emisores con un perfil ESG positivo, según la evaluación independiente de Candriam de las calificaciones ESG. Por ejemplo, en 2021 se amplió la posición en Aptiv. Aptiv es uno de los proveedores de automoción mejor posicionados por lo que respecta a la electrificación de vehículos.

Para plasmar el hecho de que se han tenido en cuenta los desafíos relacionados con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. A lo largo del año 2021, el fondo ha tenido una huella de carbono media de 8 tCO₂-eq / millón de euros invertido, mientras que la de su índice de referencia ha sido de 49 tCO₂-eq / millón de euros invertido.

Taxonomía (artículo 8)

El Reglamento (EU) 2020/852 de la taxonomía de actividades sostenibles (la «Taxonomía») forma parte de los esfuerzos globales de la UE para alcanzar los objetivos del Pacto Verde Europeo y permitir que Europa consiga la neutralidad climática de aquí a 2050. En concreto, este Reglamento estipula seis objetivos medioambientales:

- La mitigación del cambio climático
- La adaptación al cambio climático
- El uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos
- La transición hacia una economía circular
- La prevención y el control de la contaminación
- La protección y la restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

Para las inversiones gestionadas directamente y/o los fondos subyacentes gestionados por Candriam, los aspectos medioambientales que conforman estos seis objetivos medioambientales se sitúan en el centro del análisis ESG de los emisores. Para los subfondos que tienen como objetivo la inversión sostenible, así como para los subfondos que promueven, entre otras, características medioambientales y/o sociales, este trabajo de evaluación de la contribución de los emisores a los principales objetivos medioambientales, en particular la lucha contra el cambio climático, exige una valoración sectorial basada en un conjunto de datos heterogéneos y realidades complejas con múltiples interdependencias. Los analistas ESG de Candriam también previeron la entrada en vigor de los criterios fijados por la UE, y desarrollaron su propio marco de análisis. Esto permitirá una evaluación sistemática de la contribución de las actividades de una empresa a diversos objetivos medioambientales definidos por Candriam de acuerdo con la Taxonomía.

Información adicional sin auditar

Taxonomía (artículo 8) (continuación)

Tras la publicación de los criterios técnicos de los dos objetivos medioambientales ligados al cambio climático en la Taxonomía por parte del grupo de expertos creado a nivel europeo, Candriam propuso integrar sus criterios en su marco de análisis actual.

Un análisis como este, que abarca todo el espectro de emisores afectados, solo es posible con la publicación efectiva de determinados datos por parte de dichos emisores, lo que permite realizar una evaluación detallada de su contribución. Actualmente, solo un pequeño número de empresas de todo el mundo ofrece los datos mínimos necesarios para una evaluación rigurosa de su conformidad con la Taxonomía. Por consiguiente, la carencia de datos que permiten realizar una evaluación precisa de los criterios promulgados en la Taxonomía hace que todavía no sea posible definir un porcentaje mínimo de conformidad con la Taxonomía europea para estos subfondos.