

Candriam Equities L

R.C.S. Luxembourg B-47449



SICAV de droit luxembourgeois

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2021

Candriam Equities L

SICAV de droit luxembourgeois

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021

Candriam Equities L

Table des matières

Administration de la SICAV	4
Détails sur la SICAV	5
Rapport du Conseil d' Administration	6
Rapport d'audit	15
État des actifs nets au 31 décembre 2021	18
État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021	23
Statistiques	29
Portefeuille - titres au 31 décembre 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
Notes aux états financiers statements - Tableau des instruments dérivés	73
Autres notes aux états financiers	77
Informations supplémentaires	92

Candriam Equities L

Administration de la SICAV

Conseil d'Administration

Président

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

Administrateurs

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability, Candriam Belgium

Thierry BLONDEAU (depuis le 20 avril 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.

Siège social

5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Dépositaire et Agent Payeur Principal

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Société de Gestion

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

Les fonctions d'**Agent Administratif**, d'**Agent Domiciliaire** et d'**Agent de Transfert** (y compris l'activité de **Teneur de Registre**) ont été déléguées à :

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

La mise en œuvre des activités de **Gestion de Portefeuille** (excepté pour les compartiments Candriam Equities L Australia et Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities) est déléguée à :

Candriam Belgium
58, Avenue des Arts
B-1000 Bruxelles

Pour le compartiment Candriam Equities L Australia, la mise en œuvre de la **Gestion de Portefeuille** est déléguée à :

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

Pour le compartiment Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, la mise en œuvre de la **Gestion de Portefeuille** est déléguée à :

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

La mise en œuvre **des transactions de prêt et d'emprunt de titres** est déléguée à :

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

Pour tous les compartiments, la mise en œuvre **des transactions de prêt et d'emprunt de titres** est sous-déléguée à :

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Réviseur d'entreprises agréé

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

Services financiers

En Belgique :
Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier
B-1210 Bruxelles

Candriam Equities L

Détails sur la SICAV

Candriam Equities L (« la SICAV ») publie annuellement un rapport détaillé sur son activité, la gestion de ses avoirs. Le rapport comprend l'état combiné des actifs nets et l'état combiné des variations des actifs nets exprimés en EUR, le portefeuille-titres de chaque compartiment et le rapport d'audit. Ce rapport est disponible au siège de la SICAV ainsi qu'au siège des organismes chargés du service financier dans les pays où la SICAV est commercialisée.

En outre, elle procède, après la fin de chaque semestre, à la publication d'un rapport comprenant notamment la composition du portefeuille-titres, le nombre d'actions en circulation et le nombre d'actions émises et rachetées depuis la dernière publication.

Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

L'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires se tient chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera spécifié dans l'avis de convocation. Elle se tiendra dans les six mois après la clôture de l'exercice.

Les avis de toutes assemblées générales sont envoyés par lettre à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant au registre des actionnaires, au moins 8 jours avant l'Assemblée Générale. Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

De plus, des avis seront publiés dans le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA ») du Grand-Duché de Luxembourg et dans un journal luxembourgeois, le « Luxemburger Wort », ainsi que dans la presse des pays où la SICAV est commercialisée si la législation de ces pays l'exige.

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

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, le prix d'émission, de rachat des actions et de conversion de chaque compartiment peuvent être obtenus au siège social de la SICAV et auprès des organismes chargés du service financier dans les pays où la SICAV est commercialisée.

Un état détaillé des mouvements du portefeuille peut être obtenu gratuitement sur simple demande au siège social de la SICAV.

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

Rapport du Conseil d'Administration

Environnement économique et financier

Aux États-Unis, les perspectives de croissance pour 2021 se sont encore améliorées après l'annonce de l'efficacité des vaccins en fin 2020, l'élection du duo Biden-Harris et la victoire du parti démocrate aux deux chambres du Congrès. Les indicateurs ISM de l'industrie manufacturière et du secteur des services se sont nettement améliorés. Le PIB a progressé de 1,5 % par rapport au quatrième trimestre de 2020. Le président Biden est parvenu à faire passer son plan de sauvetage de 1.900 milliards de dollars au Congrès en fin mars. La croissance de l'activité économique, combinée aux mesures de soutien budgétaires, a fait grimper le taux à 10 ans. Ce dernier a finalement bouclé le trimestre à 1,75 %, soit une hausse de 83 pb par rapport à fin décembre 2020. La Bourse a gagné 5,8 % sur la même période. Les indicateurs ISM de l'industrie manufacturière et du secteur des services sont restés supérieurs à 60 tout au long du deuxième trimestre 2021. Le taux de chômage a diminué chaque mois pour finalement atteindre 5,9 % en juin. Au deuxième trimestre de 2021, les investissements résidentiels des ménages ont augmenté de 15,8 % par rapport au quatrième trimestre de 2019, alors que les prix du logement ont grimpé de 17,4 % en glissement annuel. Le baril de Brent est passé de 59 dollars début avril à 75 dollars fin juin en raison de l'accélération de la croissance aux États-Unis (+1,6 % en glissement trimestriel) et dans le monde, ainsi que des contrôles de production stricts de la part de l'OPEP+. La hausse des prix de l'énergie et des matières premières, combinée à un effet de base « favorable », a porté l'inflation générale à 5 % et l'inflation de base à 3,8 % en mai. Dans ce contexte, le taux à 10 ans a tourné autour de 1,7 % jusqu'au milieu du mois de mai. Les tensions sur les marchés obligataires se sont atténuées suite à la publication de chiffres de créations d'emplois « moins robustes » (269.000) début mai. Le taux à 10 ans a chuté de 30 pb à 1,44 % sur le trimestre. Dopé par le rebond de la croissance, le marché d'actions a gagné 8,2 % par rapport à fin mars. Durant le troisième trimestre, le plafonnement du taux de vaccination et la propagation du variant delta ont entraîné une forte hausse des contaminations journalières, faisant ainsi craindre un ralentissement de l'activité. Le taux à 10 ans s'est temporairement replié en dessous de 1,2 %. L'environnement économique est néanmoins resté porteur : au troisième trimestre, plus de 1,6 million d'emplois ont été créés et les indicateurs ISM sont restés supérieurs à 60 en moyenne. Les pays de l'OPEP+ se sont entendus sur une hausse très progressive de la production de pétrole jusque fin décembre 2021. Les coûts du transport (maritime et autres) se sont envolés. Des goulots d'étranglement ont commencé à apparaître au niveau du déchargement dans les ports de la côte ouest et de l'acheminement des marchandises, en raison d'une pénurie de chauffeurs de poids lourds. Les prix de l'énergie ont augmenté, avec notamment un WTI à 75 dollars le baril fin septembre. Ces différents développements ont alimenté l'inflation, qui s'est maintenue à 5 % (4 % pour l'inflation de base). Toutefois, ce n'est qu'après l'annonce par la Réserve fédérale – le 22 septembre – d'un ralentissement des achats d'actifs dans les mois à venir que le taux à 10 ans s'est mis à progresser pour finalement clôturer le trimestre à 1,53 %, une hausse de 8 points de base par rapport au deuxième trimestre. La Bourse a pour sa part bouclé le trimestre sur un gain de 0,2 % à 4.308. Après une période de légère turbulence au troisième trimestre (croissance du PIB de seulement 0,6 % en glissement trimestriel), les marchés ont retrouvé un second souffle au quatrième trimestre. Si l'indice ISM manufacturier est resté solide, celui des services s'est fortement accéléré et a atteint, en novembre, son niveau le plus élevé depuis sa création en 1997. Le taux de chômage a une nouvelle fois reculé, à 4,2 %. La vigueur persistante de la demande de marchandises et la normalisation de la demande dans le secteur des services, couplées à différents goulots d'étranglement, ont mis la pression sur les prix. L'inflation générale et l'inflation de base se sont établies à respectivement 6,8 % et 5 % en novembre. Les prix de l'immobilier ont grimpé de plus de 15 % en glissement annuel. Lors de sa réunion du 15 décembre, la Réserve fédérale a publié ses nouvelles projections macroéconomiques pour 2022, avec une révision à la hausse de la croissance et de l'inflation et une révision à la baisse du taux de chômage. Ces modifications ont conduit la banque à annoncer une accélération de son « tapering ». La poursuite de la croissance et les perspectives positives pour 2022 ont, par conséquent, dopé le marché d'actions. A 4766, le S&P 500 a clôturé 2021 sur une hausse de 26,9 % par rapport à fin décembre 2020. Le taux à dix ans a pour sa part grimpé de 59 points de base sur l'exercice, pour finalement terminer à 1,5 %.

Dans la zone euro, l'activité industrielle a profité de la reprise de l'industrie manufacturière au niveau mondial au premier trimestre de 2021 et le PMI manufacturier a donc gagné du terrain (largement au-dessus du seuil de 50). L'indice PMI des services est en revanche resté déprimé, les débuts laborieux de la campagne de vaccination n'ayant permis qu'une très légère amélioration de la situation sanitaire au premier trimestre. Des pans entiers du secteur des services sont par conséquent restés à l'arrêt. De manière générale, le PIB s'est contracté de 0,2 % en glissement trimestriel, après un recul de 0,4 % au quatrième trimestre 2020. Fin mars, en partie par mimétisme avec l'évolution des taux aux États-Unis, le taux à dix ans allemand a néanmoins progressé de 24 points de base par rapport à fin 2020, à -0,33 %. La Bourse a quant à elle gagné 8,7 % par rapport à fin 2020. Au deuxième trimestre 2021, les exportations et les commandes à l'exportation, de même que les indicateurs d'intentions d'investissement en équipement des entreprises, sont partis fortement à la hausse. Le taux de chômage s'est légèrement replié à 7,8 % en juin, contre plus de 8 % mi-2020. Le PMI manufacturier de la zone euro s'est maintenu au-dessus de 60. Les indicateurs de mobilité se sont fortement accélérés à partir du mois d'avril. Le secteur des services s'est déconfiné progressivement au cours du trimestre et le PMI du secteur est passé de 50,5 en avril à 58,3 en juin. Ce retrait graduel des mesures de confinement a permis au PIB de croître de 2,2 % en glissement trimestriel. Le taux à 10 ans allemand a augmenté de 8 pb à -0,25 % et les actions ont gagné 4,6 %. Mais la production industrielle et la capacité des entreprises à reconstituer leurs stocks ont tout de même été freinées pendant des mois par les goulots d'étranglement (sur les semi-conducteurs), les ruptures d'approvisionnement (liées à la résurgence du variant Delta en Asie) et la politique « zéro Covid » appliquée, entre autres, en Chine. Ces différents facteurs ont fait perdre 18 points de base au taux à dix ans allemand par rapport à fin juin. D'un autre côté, face à la normalisation de la mobilité et à la confiance toujours élevée des entreprises et des ménages, la BCE a, en début septembre, annoncé qu'elle allait légèrement ralentir le rythme de ses achats d'actifs dans le cadre du PEPP. Toutefois, à partir de fin août, les pénuries et la flambée des prix de l'énergie (gaz, électricité...) ont poussé l'inflation de la zone euro au-delà des 3 %, ce qui, malgré une activité toujours bien orientée (indices PMI supérieurs à 50), a freiné la progression de la Bourse et a poussé les taux longs à la hausse. Finalement, les actions ont progressé de 0,2 % sur le trimestre et le taux à dix ans a augmenté de 5 points de base à -0,19 %. Dopé par l'amélioration de l'emploi et la normalisation de l'activité dans le secteur des services, et malgré les goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, le PIB a enregistré une croissance de 2,2 % en glissement trimestriel au troisième trimestre. Les pénuries d'équipements et, plus récemment, de main-d'œuvre se sont cependant accentuées dans la zone euro et pèsent à présent sur la production. De par sa structure industrielle, c'est l'Allemagne qui est la plus touchée par ce phénomène. Les indices PMI de l'industrie manufacturière et du secteur des services sont néanmoins restés positifs jusqu'à présent. La confiance des consommateurs demeure élevée et le marché du travail se normalise. Fin novembre, l'apparition d'un nouveau variant (Omicron) a conduit les gouvernements à prendre de nouvelles mesures visant soit la mobilité soit la vaccination. Malgré cette nouvelle incertitude, la Banque centrale européenne a annoncé, le 16 décembre, qu'elle ne prolongerait pas ses achats nets d'actifs dans le cadre du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) au-delà du 31 mars 2022. La banque a également décidé de modifier ses achats dans le cadre de son programme d'achats d'actifs APP. Elle a aussi décidé de repousser la date – au moins jusque fin 2024 – à partir de laquelle elle pourrait arrêter de réinvestir les obligations arrivant à échéance. Aucun relèvement du taux directeur n'a cependant été à l'ordre du jour, malgré une inflation à 4,9 % en novembre dans la zone euro. La dynamique est différente aux États-Unis, avec une inflation de base à seulement 2,6 %. L'évolution des salaires est beaucoup plus modérée dans les pays de la zone euro qu'aux États-Unis. Le taux à 10 ans allemand a finalement clôturé l'exercice à -0,18 %, soit 40 points plus haut que fin 2020. En contraste avec l'année 2020, la Bourse a, quant à elle, affiché une progression de 20,1 %.

Rapport du Conseil d'Administration

Global

Les marchés financiers du monde entier ont commencé l'année sur une fausse note, après une excellente année 2020. Le premier mois de l'année s'est terminé sur une légère baisse, les investisseurs semblant hésiter quant au positionnement de leurs portefeuilles pour 2021. Dans l'ensemble, il n'y a pas eu de différences nettes par rapport à la fin de 2020, la pandémie de Covid-19 étant toujours bien présente, malgré la certification et la disponibilité de plusieurs vaccins Covid-19 ; le démarrage réel des campagnes de vaccination et les données macroéconomiques commencent à indiquer une reprise économique. Le mois de février a pourtant bien démarré grâce à d'excellentes publications de résultats et à la poursuite de l'amélioration des données économiques, entraînant une hausse des taux d'intérêt à long terme. Dans ce contexte, les secteurs de la finance et de l'énergie ont commencé à surperformer le marché en général. Cette tendance s'est confirmée en mars, les marchés clôturant le premier trimestre à un niveau proche du record historique aux États-Unis.

Le deuxième trimestre a commencé sur une note positive avec de nouveaux records. Les données économiques, plus favorables, sont restées au centre de l'attention, de même que l'augmentation des chiffres de l'inflation à des niveaux antérieurs à la crise, alors que les matières premières atteignaient un niveau record sur plusieurs années. Dans ce contexte, les investisseurs ont continué à privilégier les secteurs cycliques tels que les services financiers, les matériaux et l'énergie, au détriment des secteurs plus défensifs et des secteurs en expansion. Ce n'est qu'à la fin du trimestre que la croissance qualitative a pu faire son retour, les pressions sur les taux d'intérêt s'étant temporairement relâchées ; le secteur informatique a été le plus performant, avec les secteurs défensifs et les services de communication.

Après un premier semestre vigoureux, le troisième trimestre a été plus terne pour les marchés d'actions à l'échelle mondiale, malgré les bons mois d'été. Aux États-Unis, le rendement à 10 ans a poursuivi sa descente pendant l'été en raison des inquiétudes croissantes suscitées par le variant Delta, tandis que l'inflation a continué sa progression et que les problèmes de chaîne d'approvisionnement sont devenus un véritable vent contraire pour les indicateurs d'activité. Par conséquent, la croissance et la qualité ont surperformé au cours de cette période. Sur le plan régional, les marchés développés ont surperformé, tandis que les marchés émergents ont subi l'impact négatif des mesures de restriction prises par les gouvernements à l'égard du secteur technologique et de leurs ambitions de « prospérité commune ». Après des mois d'été favorables, le marché mondial des actions a dû céder un peu de terrain en septembre. Aux États-Unis, le rendement à 10 ans a rompu sa trajectoire baissière sous l'effet de la hausse de l'inflation et de l'apaisement des craintes liées au variant Delta. Les marchés émergents ont conservé une certaine pression en raison de la poursuite des mesures de restriction gouvernementales dans le secteur technologique et des mauvaises nouvelles concernant le géant de l'immobilier Evergrande.

Enfin, le marché mondial des actions a terminé l'année par un excellent quatrième trimestre. Le trimestre a démarré sur de bonnes bases en octobre, grâce à une reprise économique continue des marchés développés. Novembre a été un peu plus volatil, du fait de l'augmentation des cas de Covid-19 et de l'émergence d'un nouveau variant, appelé Omicron. Dans ce contexte, les actions se sont vendues sur ces nouvelles à la fin du mois, les investisseurs évaluant leur impact sur l'économie mondiale. Les valeurs cycliques ont été les plus impactées et le secteur informatique s'est nettement démarqué, alimenté par la bonne performance des semi-conducteurs. Heureusement, le Santa Claus Rally n'a pas déçu et le marché boursier a progressé en décembre grâce à des chiffres encourageants sur le variant Omicron, qui semble très contagieux, mais moins virulent, et au discours attendu de la FED. Au final, les marchés boursiers mondiaux ont clôturé l'année avec un gain de 20 %, les États-Unis et l'Europe ayant surperformé. D'un point de vue sectoriel, les secteurs de l'énergie, de l'informatique et de la finance ont été les plus performants sur l'ensemble de l'année, tandis que les secteurs des produits industriels, des matériaux et des utilités figurent parmi les principaux secteurs sous-performants.

Europe

Le marché européen a atteint de nouveaux sommets historiques en 2021 (indice MSCI Europe Net Total Return EUR : + 25,13 % en 2021). Malgré les inquiétudes suscitées par les variants de la Covid, l'inflation, la réduction progressive des taux d'intérêt par les banques centrales, les nouvelles politiques chinoises, la crise de l'immobilier, les préoccupations liées à la chaîne d'approvisionnement et la hausse des taux à long terme, les investisseurs ont été encouragés par les bons résultats et l'optimisme des secteurs et des régions, Europe comprise.

Les actions européennes ont clôturé le premier trimestre en hausse malgré un début en demi-teinte. Le marché est devenu moins optimiste lorsque les perspectives fiscales se sont quelque peu assombries et que le contexte Covid/vaccins a pris racine (en particulier au sein de l'UE). En effet, dans ce contexte, les cas d'infection ont commencé à augmenter sur le continent, le Royaume-Uni et l'Allemagne entrant dans une phase de confinement à l'échelle nationale. Le Royaume-Uni, en particulier, a enregistré des taux de mortalité et d'hospitalisation extrêmement élevés en raison de la propagation rapide du nouveau variant. La vaccination a commencé à se généraliser dans les pays de l'UE5, mais très lentement, notamment en France. En février, la formation d'un nouveau gouvernement italien dirigé par Mario Draghi, l'ancien Président de la Banque centrale européenne, a été approuvée par une large majorité au Parlement, ce qui a permis d'éviter le scénario fâcheux d'élections anticipées en pleine pandémie. La réaction du marché a été favorable. Entre-temps, le Parlement européen avait donné son aval au plan de relance et de résilience. Sur le plan macroéconomique, l'inflation sous-jacente de la zone euro était déjà bruyante depuis le début de l'année.

Les actions européennes ont également clôturé le deuxième trimestre en hausse. Les actions européennes ont suivi de près la performance américaine, soutenues par la réouverture des économies régionales et par la forte demande mondiale de biens, bien que la propagation du variant delta ait constitué une préoccupation majeure pour la réouverture complète des économies.

Les actions européennes ont connu une évolution mitigée au 3ème trimestre. La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé une réduction du rythme de ses achats d'actifs, mais contrairement à la FED, elle a tenu à préciser qu'il ne s'agissait pas là d'un début de processus de réduction progressive des achats pour les ramener à zéro. Alors que la FED et la BoE se sont dirigées vers des taux d'intérêt plus élevés, la BCE a semblé rester en retrait. Au Royaume-Uni, la Bank of England (BoE) a pris un virage similaire, laissant entendre qu'elle pourrait augmenter les taux d'intérêt avant la fin de l'année. L'autre grande nouvelle concernant la zone euro au troisième trimestre est le résultat des élections allemandes.

Les actions européennes ont clôturé le dernier trimestre en hausse. En Europe, un approvisionnement peu fiable en gaz russe, assorti à une baisse des investissements dans l'énergie thermique et à des travaux de maintenance sur les centrales nucléaires, a donné lieu à une forte hausse des prix du gaz et de l'électricité sur tout le continent, avant de baisser vers la fin du trimestre. La hausse des prix de l'énergie a accentué l'augmentation de l'inflation dans cette zone géographique. En octobre, l'Europe a amorcé la distribution du Fonds de relance. L'Italie et l'Espagne (les principaux bénéficiaires des ressources de l'Union européenne) ont annoncé leur intention de mener des politiques budgétaires expansionnistes et de reporter les mesures d'assainissement budgétaire à un stade beaucoup plus avancé de la reprise. Lors de sa réunion d'octobre, la Banque centrale européenne (BCE) a réaffirmé qu'elle prévoyait une hausse transitoire de l'inflation. Par ailleurs, la première émission d'obligations vertes de l'UE, destinée à financer des investissements en faveur de la lutte contre le changement climatique, a suscité une forte demande.

États-Unis

Les marchés boursiers ont encore progressé en 2021, le S&P 500 atteignant des sommets historiques à la clôture et bouclant l'année sur un record. Si la COVID-19 continue de faire les gros titres, les investisseurs sont également préoccupés par l'inflation et ses répercussions économiques potentielles. Cependant, une forte reprise économique, conjuguée à un rebond des bénéfices, aura un impact positif sur le moral des investisseurs.

Malgré l'hésitation des investisseurs au premier mois de l'année, les actions américaines ont clôturé le premier trimestre en nette hausse. Le véritable démarrage des campagnes de vaccination et les données macroéconomiques laissant entrevoir une reprise économique ont stimulé le climat. Les investisseurs ont également accueilli positivement les excellentes publications de résultats, les marchés clôturant le premier trimestre à un niveau proche du record historique aux États-Unis.

Rapport du Conseil d'Administration

États-Unis (suite)

Les marchés boursiers américains ont aussi connu une hausse au deuxième trimestre, grâce à un rebond des valeurs porteuses de croissance et à des bénéfices impressionnants au premier trimestre. Qui plus est, la perspective de nouvelles mesures de relance budgétaire a également eu un impact positif, Joe Biden étant parvenu à un accord bipartisan visant à augmenter les dépenses d'infrastructure. Après l'adoption de l'American Rescue Plan (plan de relance de 1 900 milliards de dollars voté en mars), le Président a présenté ses plans pour deux autres programmes de dépenses. Entre-temps, le consommateur américain a commencé à rattraper le temps perdu au moment de la réouverture de l'économie, et l'inflation a commencé à augmenter.

Les actions américaines ont clôturé le troisième trimestre de manière globalement stable. En août, le discours du président de la FED Jerome Powell à Jackson Hole a été bien accueilli par les marchés. La FED s'est montrée satisfaite des progrès réalisés en matière d'inflation et d'amélioration du marché du travail ; elle a annoncé qu'elle commencerait à ralentir le rythme des achats d'actifs. Dans l'arène politique, le Sénat a adopté un projet de loi bipartisan sur les infrastructures : il prévoit 550 milliards d'USD de nouvelles dépenses, et sera soumis à la Chambre des représentants. Sur ce trimestre, les secteurs de la finance et de l'informatique ont été les plus performants, tandis que ceux des matériaux et de l'industrie ont clairement reculé.

Le quatrième trimestre s'est terminé en nette hausse pour les marchés boursiers américains, grâce à la nette surperformance de l'informatique, des matériaux, des biens de consommation de base et des soins de santé. En revanche, les secteurs des produits financiers et de l'énergie sont demeurés en retrait après la surperformance enregistrée. Au cours du trimestre, le président Biden a signé l'Infrastructure Investment and Jobs Act, un projet de loi bipartisan sur les infrastructures représentant 1 200 trillions d'USD, attendu depuis longtemps. L'ambitieux projet de loi de dépenses « Build Back Better » (représentant 1,7 milliard d'USD) n'a cependant pas été approuvé par une majorité au Sénat en décembre. Sur le plan politique, M. Powell a été reconduit dans ses fonctions de Président de la Federal Reserve (FED) pour un nouveau mandat de quatre ans. Le plan en vigueur prévoit une réduction des achats mensuels d'obligations, pour atteindre zéro d'ici fin juin 2022.

Marchés émergents

Après une année 2020 tout à fait unique, largement dominée par la pandémie de COVID, 2021 s'est également révélée une année difficile pour les marchés émergents. L'année avait pourtant démarré sur les chapeaux de roues, poussée par l'espoir d'une reprise mondiale appuyée par les vaccins et soutenue par des conditions de liquidité et de fiscalité favorables. Néanmoins, l'exubérance a tôt fait de se dissiper, dès lors qu'il est apparu que le durcissement réglementaire en Chine était appelé à perdurer. Bien que la Chine se soit déjà engagée sur la voie de la normalisation de sa liquidité vers la fin 2020, les changements réglementaires défavorables et stricts visant les entreprises des secteurs de la collecte de données et des technologies n'ont pas aidé non plus. Au milieu de l'année, il est devenu évident que cette surveillance et ce durcissement réglementaires ne se limitaient pas seulement aux seules entreprises des secteurs de la collecte de données, des technologies et de la nouvelle économie, mais qu'ils pouvaient également englober les entreprises des secteurs de la santé, de l'éducation et des services financiers. L'annonce de la transformation des entreprises de soutien scolaire en entités à but non lucratif a incontestablement refroidi les ardeurs des investisseurs. Au final, il est apparu que l'objectif de « prospérité commune » n'était pas seulement le moteur sous-jacent de ces mesures réglementaires, mais également le point central de la croissance économique chinoise future.

Dans d'autres régions émergentes, la reprise a également été très sélective. Taïwan, par exemple, a continué de tirer son épingle du jeu, globalement en phase avec la croissance mondiale et soutenue par les solides perspectives de l'industrie des semi-conducteurs. Bien que la pénurie mondiale de semi-conducteurs ait ébranlé les entreprises des secteurs de l'automobile, ou des équipements informatiques, les entreprises situées à l'avant-garde de la fabrication de semi-conducteurs ont généralement bénéficié d'une demande sans précédent et d'un environnement de prix sain au cours de l'année. L'autre champion de l'Asie émergente était l'Inde, où malgré une deuxième vague catastrophique de COVID, les marchés continuent d'enregistrer de bonnes performances, soutenus par les attentes d'une forte reprise intérieure et les avantages liés à la diversification de la chaîne d'approvisionnement en Asie, alors même que la pénurie des chaînes d'approvisionnement est devenue un thème clé pour 2021. Toujours en Asie émergente, la Corée du Sud a passé une année sous le signe de la faiblesse, pénalisée par des inquiétudes liées au durcissement réglementaire visant les fintech, qui ont incité les investisseurs à garder leurs distances, sur fond de normalisation des conditions de liquidité.

À mesure que l'année progressait, nous avons assisté à un flot presque incessant de mauvaises nouvelles en provenance de Chine. Une grave pénurie d'énergie a eu un impact sur la production, tandis qu'une politique de tolérance zéro face au Covid a entraîné un ralentissement de la consommation dans la région. Pour ne rien arranger, la débâcle financière du géant endetté de l'immobilier Evergrande, même si elle n'a pas entraîné une contagion systémique, a de toute évidence frappé les secteurs de l'immobilier et des infrastructures, qui constituent une part importante de la croissance économique chinoise. En l'absence de signes d'un assouplissement du crédit, ou d'une fin du tour de vis réglementaire, la région a terminé l'année en net repli.

En Amérique latine, les préoccupations liées à l'inflation et, par la suite, le ralentissement de la demande pour les matières premières ont affecté le Brésil, qui a enregistré l'une des plus faibles performances, sapant au passage les attentes d'une reprise. Le Mexique, en revanche, s'est bien comporté, soutenu par les perspectives d'une reprise économique emmenée par les États-Unis.

La région EMEA émergente s'est également bien comportée, l'Europe de l'Est étant l'une des premières régions émergentes à réouvrir et la Russie bénéficiant d'un environnement de prix de l'énergie plus élevés.

Vers la fin de l'année, la Fed a supprimé le terme de « transitoire » de sa description de l'inflation, et a laissé entendre qu'elle pourrait se préparer à retirer son programme d'achat d'actifs plus rapidement que prévu. Dans ces conditions, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté et les valorisations des actions de durée longue ont été soumises à des pressions, accentuant encore davantage la divergence déjà visible entre les styles « Value » et « Growth » pour 2022.

En conclusion, 2021 restera sans doute comme une année marquée par de fortes divergences entre les performances régionales, sectorielles et de styles. L'indice de référence global MSCI EM a terminé l'année en territoire négatif (performances en dollars US), en net retrait par rapport à la solide performance des marchés développés. Au niveau régional, on constate des divergences notables dans les performances du MSCI EM ex China et du MSCI China, en raison des facteurs régionaux dont nous avons discuté ci-dessus. En termes de style d'investissement également, les divergences et la volatilité en termes de rendements des styles sont revenues sur le devant de la scène après une longue période

Au cours de cette période de reporting volatile et difficile, marquée par des mouvements de rotation rapides entre les marchés, les secteurs et les styles, le portefeuille a surperformé l'indice de référence MSCI EM. Parmi les facteurs qui ont contribué à la performance relative figurent notamment la sélection thématique des titres et une approche de portefeuille équilibrée combinant une exposition aux entreprises à croissance structurelle sur les marchés émergents et à celles qui devraient bénéficier de la réouverture économique. Dans un environnement au sein duquel les poids lourds chinois de l'indice de référence ont fortement sous-performé, le portefeuille a mis en place des changements rapides et actifs, notamment en sous-pondérant l'exposition globale à la Chine, tout en conservant une forte surpondération des actions A locales et une sous-pondération des actions H offshore ainsi qu'une exclusion totale des ADR américains. Dans la même veine, le portefeuille a évité tout impact négatif direct des fortes corrections dans les secteurs de l'éducation, de l'immobilier ou de l'Internet. L'accent a été mis sur les bénéficiaires de la « prospérité commune » en Chine, ainsi que sur les énergies vertes et renouvelables, ou encore sur les groupes de véhicules électriques. En dehors de la Chine, une certaine surpondération de l'Inde, de Taïwan et de l'Europe de l'Est, aux dépens du Brésil, et l'accent mis sur les technologies, en particulier le secteur des semi-conducteurs, ont également soutenu la performance au cours de l'année.

Candriam Equities L

Rapport du Conseil d'Administration

Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU Innovation (ex 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

Les marchés financiers du monde entier ont commencé l'année sur une fausse note, après une excellente année 2020. Le premier mois de l'année s'est terminé sur une légère baisse, les investisseurs semblant hésiter quant au positionnement de leurs portefeuilles pour 2021. Dans l'ensemble, il n'y a pas eu de différences nettes par rapport à la fin de 2020, la pandémie de Covid-19 étant toujours bien présente, malgré la certification et la disponibilité de plusieurs vaccins Covid-19 ; le démarrage réel des campagnes de vaccination et les données macroéconomiques commencent à indiquer une reprise économique. Le mois de février a pourtant bien démarré grâce à d'excellentes publications de résultats et à la poursuite de l'amélioration des données économiques, entraînant une hausse des taux d'intérêt à long terme. Dans ce contexte, les secteurs de la finance et de l'énergie ont commencé à surperformer le marché en général. Cette tendance s'est confirmée en mars, les marchés clôturant le premier trimestre à un niveau proche du record historique aux États-Unis.

Le deuxième trimestre a commencé sur une note positive avec de nouveaux records. Les données économiques, plus favorables, sont restées au centre de l'attention, de même que l'augmentation des chiffres de l'inflation à des niveaux antérieurs à la crise, alors que les matières premières atteignaient un niveau record sur plusieurs années. Dans ce contexte, les investisseurs ont continué à privilégier les secteurs cycliques tels que les services financiers, les matériaux et l'énergie, au détriment des secteurs plus défensifs et des secteurs en expansion. Ce n'est qu'à la fin du trimestre que la croissance qualitative a pu faire son retour, les pressions sur les taux d'intérêt s'étant temporairement relâchées ; le secteur informatique a été le plus performant, avec les secteurs défensifs et les services de communication.

Après un premier semestre vigoureux, le troisième trimestre a été plus terne pour les marchés d'actions à l'échelle mondiale, malgré les bons mois d'été. Aux États-Unis, le rendement à 10 ans a poursuivi sa descente pendant l'été en raison des inquiétudes croissantes suscitées par le variant Delta, tandis que l'inflation a continué sa progression et que les problèmes de chaîne d'approvisionnement sont devenus un véritable vent contraire pour les indicateurs d'activité. Par conséquent, la croissance et la qualité ont surperformé au cours de cette période. Sur le plan régional, les marchés développés ont surperformé, tandis que les marchés émergents ont subi l'impact négatif des mesures de restriction prises par les gouvernements à l'égard du secteur technologique et de leurs ambitions de « prospérité commune ». Après des mois d'été favorables, le marché mondial des actions a dû céder un peu de terrain en septembre. Aux États-Unis, le rendement à 10 ans a rompu sa trajectoire baissière sous l'effet de la hausse de l'inflation et de l'apaisement des craintes liées au variant Delta. Les marchés émergents ont conservé une certaine pression en raison de la poursuite des mesures de restriction gouvernementales dans le secteur technologique et des mauvaises nouvelles concernant le géant de l'immobilier Evergrande.

Enfin, le marché mondial des actions a terminé l'année par un excellent quatrième trimestre. Le trimestre a démarré sur de bonnes bases en octobre, grâce à une reprise économique continue des marchés développés. Novembre a été un peu plus volatil, du fait de l'augmentation des cas de Covid-19 et de l'émergence d'un nouveau variant, appelé Omicron. Dans ce contexte, les actions se sont vendues sur ces nouvelles à la fin du mois, les investisseurs évaluant leur impact sur l'économie mondiale. Les valeurs cycliques ont été les plus impactées et le secteur informatique s'est nettement démarqué, alimenté par la bonne performance des semi-conducteurs. Heureusement, le Santa Claus Rally n'a pas déçu et le marché boursier a progressé en décembre grâce à des chiffres encourageants sur le variant Omicron, qui semble très contagieux, mais moins virulent, et au discours attendu de la FED. Au final, les marchés boursiers mondiaux ont clôturé l'année avec un gain de 20 %, les États-Unis et l'Europe ayant surperformé. D'un point de vue sectoriel, les secteurs de l'énergie, de l'informatique et de la finance ont été les plus performants sur l'ensemble de l'année, tandis que les secteurs des produits industriels, des matériaux et des utilités figurent parmi les principaux secteurs sous-performants.

Europe

Le marché européen a atteint de nouveaux sommets historiques en 2021 (indice MSCI Europe Net Total Return EUR : + 25,13 % en 2021). Malgré les inquiétudes suscitées par les variants de la Covid, l'inflation, la réduction progressive des taux d'intérêt par les banques centrales, les nouvelles politiques chinoises, la crise de l'immobilier, les préoccupations liées à la chaîne d'approvisionnement et la hausse des taux à long terme, les investisseurs ont été encouragés par les bons résultats et l'optimisme des secteurs et des régions, Europe comprise.

Les actions européennes ont clôturé le premier trimestre en hausse malgré un début en demi-teinte. Le marché est devenu moins optimiste lorsque les perspectives fiscales se sont quelque peu assombries et que le contexte Covid/vaccins a pris racine (en particulier au sein de l'UE). En effet, dans ce contexte, les cas d'infection ont commencé à augmenter sur le continent, le Royaume-Uni et l'Allemagne entrant dans une phase de confinement à l'échelle nationale. Le Royaume-Uni, en particulier, a enregistré des taux de mortalité et d'hospitalisation extrêmement élevés en raison de la propagation rapide du nouveau variant. La vaccination a commencé à se généraliser dans les pays de l'UE5, mais très lentement, notamment en France. En février, la formation d'un nouveau gouvernement italien dirigé par Mario Draghi, l'ancien Président de la Banque centrale européenne, a été approuvée par une large majorité au Parlement, ce qui a permis d'éviter le scénario fâcheux d'élections anticipées en pleine pandémie. La réaction du marché a été favorable. Entre-temps, le Parlement européen avait donné son aval au plan de relance et de résilience. Sur le plan macroéconomique, l'inflation sous-jacente de la zone euro était déjà bruyante depuis le début de l'année.

Les actions européennes ont également clôturé le deuxième trimestre en hausse. Les actions européennes ont suivi de près la performance américaine, soutenues par la réouverture des économies régionales et par la forte demande mondiale de biens, bien que la propagation du variant delta ait constitué une préoccupation majeure pour la réouverture complète des économies.

Les actions européennes ont connu une évolution mitigée au 3ème trimestre. La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé une réduction du rythme de ses achats d'actifs, mais contrairement à la FED, elle a tenu à préciser qu'il ne s'agissait pas là d'un début de processus de réduction progressive des achats pour les ramener à zéro. Alors que la FED et la BoE se sont dirigées vers des taux d'intérêt plus élevés, la BCE a semblé rester en retrait. Au Royaume-Uni, la Bank of England (BoE) a pris un virage similaire, laissant entendre qu'elle pourrait augmenter les taux d'intérêt avant la fin de l'année. L'autre grande nouvelle concernant la zone euro au troisième trimestre est le résultat des élections allemandes.

Les actions européennes ont clôturé le dernier trimestre en hausse. En Europe, un approvisionnement peu fiable en gaz russe, assorti à une baisse des investissements dans l'énergie thermique et à des travaux de maintenance sur les centrales nucléaires, a donné lieu à une forte hausse des prix du gaz et de l'électricité sur tout le continent, avant de baisser vers la fin du trimestre. La hausse des prix de l'énergie a accentué l'augmentation de l'inflation dans cette zone géographique. En octobre, l'Europe a amorcé la distribution du Fonds de relance. L'Italie et l'Espagne (les principaux bénéficiaires des ressources de l'Union européenne) ont annoncé leur intention de mener des politiques budgétaires expansionnistes et de reporter les mesures d'assainissement budgétaire à un stade beaucoup plus avancé de la reprise. Lors de sa réunion d'octobre, la Banque centrale européenne (BCE) a réaffirmé qu'elle prévoyait une hausse transitoire de l'inflation. Par ailleurs, la première émission d'obligations vertes de l'UE, destinée à financer des investissements en faveur de la lutte contre le changement climatique, a suscité une forte demande.

États-Unis

Les marchés boursiers ont encore progressé en 2021, le S&P 500 atteignant des sommets historiques à la clôture et bouclant l'année sur un record. Si la COVID-19 continue de faire les gros titres, les investisseurs sont également préoccupés par l'inflation et ses répercussions économiques potentielles. Cependant, une forte reprise économique, conjuguée à un rebond des bénéfices, aura un impact positif sur le moral des investisseurs. Malgré l'hésitation des investisseurs au premier mois de l'année, les actions américaines ont clôturé le premier trimestre en nette hausse. Le véritable démarrage des campagnes de vaccination et les données macroéconomiques laissant entrevoir une reprise économique ont stimulé le climat. Les investisseurs ont également accueilli positivement les excellentes publications de résultats, les marchés clôturant le premier trimestre à un niveau proche du record historique aux États-Unis.

Note : les informations contenues dans ce rapport sont fournies à titre informatif et ne présagent pas de performances futures.

Candriam Equities L

Rapport du Conseil d'Administration

Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU Innovation (ex 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: (suite)

Les marchés boursiers américains ont aussi connu une hausse au deuxième trimestre, grâce à un rebond des valeurs porteuses de croissance et à des bénéfices impressionnants au premier trimestre. Qui plus est, la perspective de nouvelles mesures de relance budgétaire a également eu un impact positif, Joe Biden étant parvenu à un accord bipartisan visant à augmenter les dépenses d'infrastructure. Après l'adoption de l'American Rescue Plan (plan de relance de 1 900 milliards de dollars voté en mars), le Président a présenté ses plans pour deux autres programmes de dépenses. Entre-temps, le consommateur américain a commencé à rattraper le temps perdu au moment de la réouverture de l'économie, et l'inflation a commencé à augmenter. Les actions américaines ont clôturé le troisième trimestre de manière globalement stable. En août, le discours du président de la FED Jerome Powell à Jackson Hole a été bien accueilli par les marchés. La FED s'est montrée satisfaite des progrès réalisés en matière d'inflation et d'amélioration du marché du travail ; elle a annoncé qu'elle commencerait à ralentir le rythme des achats d'actifs. Dans l'arène politique, le Sénat a adopté un projet de loi bipartisan sur les infrastructures : il prévoit 550 milliards d'USD de nouvelles dépenses, et sera soumis à la Chambre des représentants. Sur ce trimestre, les secteurs de la finance et de l'informatique ont été les plus performants, tandis que ceux des matériaux et de l'industrie ont clairement reculé. Le quatrième trimestre s'est terminé en nette hausse pour les marchés boursiers américains, grâce à la nette surperformance de l'informatique, des matériaux, des biens de consommation de base et des soins de santé. En revanche, les secteurs des produits financiers et de l'énergie sont demeurés en retrait après la surperformance enregistrée. Au cours du trimestre, le président Biden a signé l'Infrastructure Investment and Jobs Act, un projet de loi bipartisan sur les infrastructures représentant 1 200 trillions d'USD, attendu depuis longtemps. L'ambitieux projet de loi de dépenses « Build Back Better » (représentant 1,7 milliard d'USD) n'a cependant pas été approuvé par une majorité au Sénat en décembre. Sur le plan politique, M. Powell a été reconduit dans ses fonctions de Président de la Federal Reserve (FED) pour un nouveau mandat de quatre ans. Le plan en vigueur prévoit une réduction des achats mensuels d'obligations, pour atteindre zéro d'ici fin juin 2022.

Marchés émergents

Après une année 2020 tout à fait unique, largement dominée par la pandémie de COVID, 2021 s'est également révélée une année difficile pour les marchés émergents. L'année avait pourtant démarré sur les chapeaux de roues, poussée par l'espoir d'une reprise mondiale appuyée par les vaccins et soutenue par des conditions de liquidité et de fiscalité favorables. Néanmoins, l'exubérance a tôt fait de se dissiper, dès lors qu'il est apparu que le durcissement réglementaire en Chine était appelé à perdurer. Bien que la Chine se soit déjà engagée sur la voie de la normalisation de sa liquidité vers la fin 2020, les changements réglementaires défavorables et stricts visant les entreprises des secteurs de la collecte de données et des technologies n'ont pas aidé non plus. Au milieu de l'année, il est devenu évident que cette surveillance et ce durcissement réglementaires ne se limitaient pas seulement aux seules entreprises des secteurs de la collecte de données, des technologies et de la nouvelle économie, mais qu'ils pouvaient également englober les entreprises des secteurs de la santé, de l'éducation et des services financiers. L'annonce de la transformation des entreprises de soutien scolaire en entités à but non lucratif a incontestablement refroidi les ardeurs des investisseurs. Au final, il est apparu que l'objectif de « prospérité commune » n'était pas seulement le moteur sous-jacent de ces mesures réglementaires, mais également le point central de la croissance économique chinoise future.

Dans d'autres régions émergentes, la reprise a également été très sélective. Taïwan, par exemple, a continué de tirer son épingle du jeu, globalement en phase avec la croissance mondiale et soutenue par les solides perspectives de l'industrie des semi-conducteurs. Bien que la pénurie mondiale de semi-conducteurs ait ébranlé les entreprises des secteurs de l'automobile, ou des équipements informatiques, les entreprises situées à l'avant-garde de la fabrication de semi-conducteurs ont généralement bénéficié d'une demande sans précédent et d'un environnement de prix sain au cours de l'année. L'autre champion de l'Asie émergente était l'Inde, où malgré une deuxième vague catastrophique de COVID, les marchés continuent d'enregistrer de bonnes performances, soutenus par les attentes d'une forte reprise intérieure et les avantages liés à la diversification de la chaîne d'approvisionnement en Asie, alors même que la pénurie des chaînes d'approvisionnement est devenue un thème clé pour 2021. Toujours en Asie émergente, la Corée du Sud a passé une année sous le signe de la faiblesse, pénalisée par des inquiétudes liées au durcissement réglementaire visant les fintech, qui ont incité les investisseurs à garder leurs distances, sur fond de normalisation des conditions de liquidité.

À mesure que l'année progressait, nous avons assisté à un flot presque incessant de mauvaises nouvelles en provenance de Chine. Une grave pénurie d'énergie a eu un impact sur la production, tandis qu'une politique de tolérance zéro face au Covid a entraîné un ralentissement de la consommation dans la région. Pour ne rien arranger, la débâcle financière du géant endetté de l'immobilier Evergrande, même si elle n'a pas entraîné une contagion systémique, a de toute évidence frappé les secteurs de l'immobilier et des infrastructures, qui constituent une part importante de la croissance économique chinoise. En l'absence de signes d'un assouplissement du crédit, ou d'une fin du tour de vis réglementaire, la région a terminé l'année en net repli.

En Amérique latine, les préoccupations liées à l'inflation et, par la suite, le ralentissement de la demande pour les matières premières ont affecté le Brésil, qui a enregistré l'une des plus faibles performances, sapant au passage les attentes d'une reprise. Le Mexique, en revanche, s'est bien comporté, soutenu par les perspectives d'une reprise économique emmenée par les États-Unis.

La région EMEA émergente s'est également bien comportée, l'Europe de l'Est étant l'une des premières régions émergentes à réouvrir et la Russie bénéficiant d'un environnement de prix de l'énergie plus élevés.

Vers la fin de l'année, la Fed a supprimé le terme de « transitoire » de sa description de l'inflation, et a laissé entendre qu'elle pourrait se préparer à retirer son programme d'achat d'actifs plus rapidement que prévu. Dans ces conditions, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté et les valorisations des actions de durée longue ont été soumises à des pressions, accentuant encore davantage la divergence déjà visible entre les styles « Value » et « Growth » pour 2022.

En conclusion, 2021 restera sans doute comme une année marquée par de fortes divergences entre les performances régionales, sectorielles et de styles. L'indice de référence global MSCI EM a terminé l'année en territoire négatif (performances en dollars US), en net retrait par rapport à la solide performance des marchés développés. Au niveau régional, on constate des divergences notables dans les performances du MSCI EM ex China et du MSCI China, en raison des facteurs régionaux dont nous avons discuté ci-dessus. En termes de style d'investissement également, les divergences et la volatilité en termes de rendements des styles sont revenues sur le devant de la scène après une longue période.

Au cours de cette période de reporting volatile et difficile, marquée par des mouvements de rotation rapides entre les marchés, les secteurs et les styles, le portefeuille a surperformé l'indice de référence MSCI EM. Parmi les facteurs qui ont contribué à la performance relative figurent notamment la sélection thématique des titres et une approche de portefeuille équilibrée combinant une exposition aux entreprises à croissance structurelle sur les marchés émergents et à celles qui devraient bénéficier de la réouverture économique. Dans un environnement au sein duquel les poids lourds chinois de l'indice de référence ont fortement sous-performé, le portefeuille a mis en place des changements rapides et actifs, notamment en sous-pondérant l'exposition globale à la Chine, tout en conservant une forte surpondération des actions A locales et une sous-pondération des actions H offshore ainsi qu'une exclusion totale des ADR américains. Dans la même veine, le portefeuille a évité tout impact négatif direct des fortes corrections dans les secteurs de l'éducation, de l'immobilier ou de l'Internet. L'accent a été mis sur les bénéficiaires de la « prospérité commune » en Chine, ainsi que sur les énergies vertes et renouvelables, ou encore sur les groupes de véhicules électriques. En dehors de la Chine, une certaine surpondération de l'Inde, de Taïwan et de l'Europe de l'Est, aux dépens du Brésil, et l'accent mis sur les technologies, en particulier le secteur des semi-conducteurs, ont également soutenu la performance au cours de l'année.

Candriam Equities L Australia

Analyse du marché en 2021

Le fonds Candriam Equities L Australia a généré un rendement total (net de frais) de +22,4 % au cours de l'année 2021, dépassant le rendement de l'indice de référence de +13,6 % (tel que mesuré par l'indice S&P/ASX All Ordinaries), ce qui a généré un rendement excédentaire de +8,8 % pour l'année. Ces performances ont été réalisées au cours d'une année marquée par une pandémie mondiale, par le confinement de populations entières à travers le monde, et par des troubles géopolitiques importants dans le domaine du commerce (et, plus tard dans l'année, dans le domaine de la sécurité). Dans un contexte à plus long terme, depuis sa création il y a plus de 23 ans, cette stratégie a produit un rendement composé de +8,9 % par an, soit un rendement excédentaire par rapport à l'indice de référence, à hauteur de +4,6 % par an après frais.

Note : les informations contenues dans ce rapport sont fournies à titre informatif et ne présagent pas de performances futures.

Rapport du Conseil d'Administration

Candriam Equities L Australia (suite)

Sur l'année, au niveau sectoriel, les positions surpondérées dans les secteurs des matériaux et des produits financiers ont contribué à la performance relative. Les positions sous-pondérées dans les secteurs de la consommation de base et des utilités ont également ajouté de la valeur. Inversement, la surpondération des secteurs des soins de santé et de l'informatique a nuï à la performance relative. La sous-pondération des secteurs de l'énergie, de l'industrie, de la consommation discrétionnaire, des services de communication et de l'immobilier a également nuï à la performance.

Au niveau des actions, les surpondérations de Lynas, IGO, OZ Minerals, Aristocrat Leisure, Macquarie Group, NAB et QBE Insurance ont contribué à la performance relative. Le fait de ne pas détenir Galaxy Resources, Boral et Fortescue Metals a également permis d'ajouter de la valeur. À l'inverse, les surpondérations d'Afterpay, Santos, Qantas et Rio Tinto ont nuï à la performance relative. Le fait de ne pas détenir Nuix, Telstra, WiseTech Global, Reece et Wesfarmers a également nuï à génération de valeur.

La déclaration de pandémie de COVID-19 par l'Organisation mondiale de la santé le 11 mars 2020 a été suivie d'une baisse massive des titres, qui a atteint son point le plus bas le 23 mars 2020, soit le krach le plus rapide de l'histoire. Après l'émission d'un soutien monétaire et fiscal mondial sans précédent en mars et avril de la même année, le marché a connu la reprise la plus rapide de son histoire et a jeté les bases d'un vaste parcours de montagnes russes, jusqu'à la situation actuelle. Au cours de cet événement historique, l'exercice 2021 a enregistré une croissance des bénéfices par action de plus de 27 %, un rebond par rapport à la baisse de 17 % des bénéfices, enregistrée au cours de l'exercice 2020 (soit le plus grand redressement de bénéfices que nous ayons connu au cours de nos carrières dans les actions). Cette dynamique de croissance des bénéfices des entreprises s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année 2021 puis en 2022 : le marché s'attend actuellement à une croissance du BPA de +13,2 % pour l'exercice 2022.

Le déploiement de vaccins efficaces tout au long de l'année 2021 a progressivement ramené une certaine normalité sur le marché ; les blocages se sont atténués et ont fini par disparaître, en dépit de l'émergence tardive d'Omicron. Les taux bas et les dépenses budgétaires ont contribué à favoriser les dépenses des consommateurs et des entreprises, et une économie mondiale dynamique a commencé à se développer. Ausbil a réussi à déterminer notre vision macro descendante, selon laquelle cette situation se produirait bien avant 2021, en 2020, lorsque les plans de relance ont été annoncés. Nous avons réussi à déterminer quels secteurs et quelles entreprises bénéficieraient, dans un univers marqué par la COVID, des mesures de relance, du retour cyclique à une forte croissance économique après la récession, et de la réouverture de l'économie mondiale. Cela nous a permis d'appliquer avec beaucoup d'efficacité notre approche fondamentale bottom-up en matière d'actions (les facteurs macroéconomiques et fondamentaux se combinant pour générer la surperformance que nous sommes heureux de pouvoir annoncer pour cette année). Alors que l'inflation constitue aujourd'hui un défi à relever, nous nous sommes concentrés, début 2021, sur l'impact potentiel de l'inflation ; nous avons défini les expositions qui bénéficieraient de la pression à la hausse sur l'inflation que nous avons connue. Ce positionnement a contribué à la performance enregistrée dans la seconde moitié de 2021, et a mis Ausbil sur la bonne voie pour les années à venir, tandis que les banques centrales cherchent à normaliser la politique monétaire et que l'économie commence à retrouver une croissance tendancielle accompagnée de mesures d'inflation de type « fourchette cible ».

Perspectives

Le positionnement global du portefeuille macroéconomique d'Ausbil reste en faveur d'une reprise économique continue et d'un retour éventuel à une croissance tendancielle. Nous constatons une hausse des taux en Australie en février 2023, résultat d'une économie prospère et d'un retour plus rapide à une inflation normale. Si le marché craint une erreur politique majeure, nous pensons que cette crainte est exagérée compte tenu des signaux émis par les banques centrales.

Les bénéfices consensuels pour l'indice S&P/ASX 300 (au 31 janvier 2022) font apparaître une croissance du BPA de +13,6 %, de +3,5 % et de +2,9 % pour les exercices 2022, 2023 et 2024, respectivement. Les perspectives de BPA pour 2023 et 2024 se sont légèrement renforcées pour l'exercice 2022, mais se sont un peu tassées pour les exercices 2023 et 2024, en raison des craintes d'une hausse des taux plus rapide que prévu à la fin de l'année 2021. Indépendamment d'un consensus légèrement moins élevé pour ces années, les prévisions de bénéfices ont augmenté pour les exercices 2023 et 2024. Au cours des six derniers mois, les perspectives générales se sont améliorées et les bilans des sociétés peuvent s'appuyer sur des conditions d'exploitation par ailleurs excellentes (hors COVID), avec des taux qui restent bas durablement, un accès facile aux capitaux publics et privés pour financer la croissance, et un public majoritairement vacciné.

La période des rapports semestriels 2022 est proche. L'an dernier, à la même époque, le rapport semestriel 2021 a vu les entreprises se remettre de la chute massive des bénéfices de l'exercice 2020, après la période de pandémie. L'exercice 2021 fait apparaître une croissance du BPA de plus de 27 %, après une baisse de 17 % au cours de l'exercice 2020. Les bénéfices de l'exercice 21 témoignent de la première reprise complète sur l'ensemble de l'année après la période COVID. Le premier semestre 2022 est la première période de bénéfices pour la deuxième année de reprise après l'effondrement lié à la crise COVID. Ausbil s'attend à une croissance solide du BPA au cours de l'exercice 2022 et nous ferons part de notre point de vue dans la prochaine série de rapports.

L'émergence d'Omicron, tout en élargissant le spectre des risques encourus, ne fera pas dévier, à notre avis, la résurgence économique actuelle, pas plus que ses sous-variants, à savoir BA.1 et BA.2. Les données sur Omicron, sur ses symptômes, sur le pouvoir des vaccins et sur le cheminement normal d'un virus, sont de plus en plus positives. A moins que quelque chose de matériel ne change en termes de résultats cliniques, nous continuons à regarder à travers ce bruit la trajectoire de l'économie une fois l'effondrement passé.

Pour ce qui est de l'avenir, nous pensons que le leadership cyclique va changer, mais qu'en tant que Groupe, il continuera à être performant, affichant des perspectives de bénéfices solides pour l'exercice 2022. La croissance qualitative et les leaders structurels offrent également un rebond majeur des bénéfices pour les exercices 2022 et 2023. Nous pensons que les prévisions de bénéfices pour l'exercice 2023 seront également plus fortes que ce que prévoit le consensus, avec une croissance propulsée par un très fort rebondissement post-Delta, qui s'est manifesté au cours des derniers mois de l'année 2021, et qui perdurera au cours de l'exercice 2023. L'explosion d'Omicron aura un impact négatif sur le premier trimestre de l'exercice 2022, mais ne reportera probablement pas la reprise attendue pour l'ensemble de l'année.

Le compartiment Candriam Equities L Australia relève de l'Article 6 du Règlement SFDR.

Il n'intègre pas systématiquement les facteurs ESG dans la structure de gestion. Néanmoins, des risques de durabilité sont pris en compte dans les décisions d'investissement prises en vertu de la politique d'exclusion de Candriam, qui exclut certaines activités controversées.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Rapport du Conseil d'Administration

Candriam Equities L Emerging Markets

Analyse des marchés émergents 2021

Après une année 2020 tout à fait unique, largement dominée par la pandémie de COVID, 2021 s'est également révélée une année difficile pour les marchés émergents. L'année avait pourtant démarré sur les chapeaux de roues, poussée par l'espoir d'une reprise mondiale appuyée par les vaccins et soutenue par des conditions de liquidité et de fiscalité favorables. Néanmoins, l'exubérance a tôt fait de se dissiper, dès lors qu'il est apparu que le durcissement réglementaire en Chine était appelé à perdurer. Bien que la Chine se soit déjà engagée sur la voie de la normalisation de sa liquidité vers la fin 2020, les changements réglementaires défavorables et stricts visant les entreprises des secteurs de la collecte de données et des technologies n'ont pas aidé non plus. Au milieu de l'année, il est devenu évident que cette surveillance et ce durcissement réglementaires ne se limitaient pas seulement aux seules entreprises des secteurs de la collecte de données, des technologies et de la nouvelle économie, mais qu'ils pouvaient également englober les entreprises des secteurs de la santé, de l'éducation et des services financiers. L'annonce de la transformation des entreprises de soutien scolaire en entités à but non lucratif a incontestablement refroidi les ardeurs des investisseurs. Au final, il est apparu que l'objectif de « prospérité commune » n'était pas seulement le moteur sous-jacent de ces mesures réglementaires, mais également le point central de la croissance économique chinoise future.

Dans d'autres régions émergentes, la reprise a également été très sélective. Taïwan, par exemple, a continué de tirer son épingle du jeu, globalement en phase avec la croissance mondiale et soutenue par les solides perspectives de l'industrie des semi-conducteurs. Bien que la pénurie mondiale de semi-conducteurs ait ébranlé les entreprises des secteurs de l'automobile, ou des équipements informatiques, les entreprises situées à l'avant-garde de la fabrication de semi-conducteurs ont généralement bénéficié d'une demande sans précédent et d'un environnement de prix sain au cours de l'année. L'autre champion de l'Asie émergente était l'Inde, où malgré une deuxième vague catastrophique de COVID, les marchés continuent d'enregistrer de bonnes performances, soutenus par les attentes d'une forte reprise intérieure et les avantages liés à la diversification de la chaîne d'approvisionnement en Asie, alors même que la pénurie des chaînes d'approvisionnement est devenue un thème clé pour 2021. Toujours en Asie émergente, la Corée du Sud a passé une année sous le signe de la faiblesse, pénalisée par des inquiétudes liées au durcissement réglementaire visant les fintech, qui ont incité les investisseurs à garder leurs distances, sur fond de normalisation des conditions de liquidité.

À mesure que l'année progressait, nous avons assisté à un flot presque incessant de mauvaises nouvelles en provenance de Chine. Une grave pénurie d'énergie a eu un impact sur la production, tandis qu'une politique de tolérance zéro face au Covid a entraîné un ralentissement de la consommation dans la région. Pour ne rien arranger, la débâcle financière du géant endetté de l'immobilier Evergrande, même si elle n'a pas entraîné une contagion systémique, a de toute évidence frappé les secteurs de l'immobilier et des infrastructures, qui constituent une part importante de la croissance économique chinoise. En l'absence de signes d'un assouplissement du crédit, ou d'une fin du tour de vis réglementaire, la région a terminé l'année en net repli.

En Amérique latine, les préoccupations liées à l'inflation et, par la suite, le ralentissement de la demande pour les matières premières ont affecté le Brésil, qui a enregistré l'une des plus faibles performances, sapant au passage les attentes d'une reprise. Le Mexique, en revanche, s'est bien comporté, soutenu par les perspectives d'une reprise économique emmenée par les États-Unis.

La région EMEA émergente s'est également bien comportée, l'Europe de l'Est étant l'une des premières régions émergentes à réouvrir et la Russie bénéficiant d'un environnement de prix de l'énergie plus élevés.

Vers la fin de l'année, la Fed a supprimé le terme de « transitoire » de sa description de l'inflation, et a laissé entendre qu'elle pourrait se préparer à retirer son programme d'achat d'actifs plus rapidement que prévu. Dans ces conditions, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté et les valorisations des actions de durée longue ont été soumises à des pressions, accentuant encore davantage la divergence déjà visible entre les styles « Value » et « Growth » pour 2022.

En conclusion, 2021 restera sans doute comme une année marquée par de fortes divergences entre les performances régionales, sectorielles et de styles. L'indice de référence global MSCI EM a terminé l'année en territoire négatif (performances en dollars US), en net retrait par rapport à la solide performance des marchés développés. Au niveau régional, on constate des divergences notables dans les performances du MSCI EM ex China et du MSCI China, en raison des facteurs régionaux dont nous avons discuté ci-dessus. En termes de style d'investissement également, les divergences et la volatilité en termes de rendements des styles sont revenues sur le devant de la scène après une longue période.

Faits marquants du portefeuille et examen de la stratégie

Au cours de cette période de reporting volatile et difficile pour les marchés émergents, marquée par des mouvements de rotation rapides entre les marchés, les secteurs et les styles, le compartiment Candriam Equities L Emerging Markets a réussi à légèrement surperformer l'indice de référence MSCI EM. Parmi les facteurs qui ont contribué à la performance relative figurent notamment la sélection thématique des titres et une approche de portefeuille équilibrée combinant une exposition aux entreprises à croissance structurelle sur les marchés émergents et à celles qui devraient bénéficier de la réouverture économique. Dans un environnement au sein duquel les poids lourds chinois de l'indice de référence ont fortement sous-performé, le portefeuille a mis en place des changements rapides et actifs, notamment en sous-pondérant l'exposition globale à la Chine, tout en conservant une forte surpondération des actions A locales et une sous-pondération des actions H offshore ainsi qu'une exclusion totale des ADR américains. Dans la même veine, le portefeuille a évité tout impact négatif direct des fortes corrections dans les secteurs de l'éducation, de l'immobilier ou de l'Internet. L'accent a été mis sur les bénéficiaires de la « prospérité commune » en Chine, ainsi que sur les énergies vertes et renouvelables, ou encore sur les groupes de véhicules électriques. En dehors de la Chine, une certaine surpondération de l'Inde, de Taïwan et de l'Europe de l'Est, aux dépens du Brésil, et l'accent mis sur les technologies, en particulier le secteur des semi-conducteurs, ont également soutenu la performance au cours de l'année.

Au niveau sectoriel, les secteurs qui ont apporté les principales contributions aux rendements relatifs du portefeuille sont ceux de l'informatique, des produits financiers et de la consommation discrétionnaire. Les secteurs qui ont nuí aux rendements relatifs par rapport à l'indice MSCI EM sont l'énergie et les produits industriels.

Au niveau des titres, les principales sociétés qui ont contribué au rendement excédentaire du portefeuille au cours de la période étudiée ont été : la société de crédit-bail taïwanaise Chailease Holding Co. Ltd ; la fintech russe TCS Group Holding et le fabricant d'acier indien JSW Steel. La société de crédit-bail taïwanaise Chailease Holding a progressé en continuant d'accroître son efficacité opérationnelle, de réduire le coût du crédit et de bénéficier de la reprise de la demande sur certains segments clés. TCS Group Holding a enregistré une forte progression au cours de la période, la société poursuivant la mise en œuvre de sa stratégie d'élargissement du portefeuille et de pénétration de nouveaux marchés. Le spécialiste de l'acier JSW Steel a tiré parti de la reprise mondiale de la demande et des prix de l'acier, ce qui lui a permis de mettre à profit l'effet de levier opérationnel et l'augmentation des résultats. Les principaux freins aux rendements relatifs ont été la banque brésilienne Banco Santander, l'assureur chinois Ping An et le fabricant chinois de modules solaires Xinyi Solar Holding.

Rapport du Conseil d'Administration

Candriam Equities L Emerging Markets.(suite)

Perspectives

Comme l'ont montré les années précédentes, la visibilité des perspectives du marché reste assez faible, même si certaines « inconnues connues » devraient clairement dominer les marchés et l'attention des investisseurs. Étant donné la prépondérance des États-Unis, les actions de la Fed, en termes de décisions de taux et de bilan, en particulier celles motivées par les attentes d'inflation et de croissance, auront un impact important sur les marchés mondiaux, notamment en ce qui concerne le dollar US les rotations de secteur et de styles. Alors qu'un resserrement de la politique monétaire américaine est intégré aux anticipations, le marché s'attend à ce que le contraire se produise en Chine, qui, après une année très difficile, doit au moins stabiliser l'économie pour éviter un réel ralentissement économique. Par ailleurs, les développements liés au COVID ou à la géopolitique continueront de préoccuper les investisseurs, notamment les tensions actuelles entre les États-Unis et la Chine, les incertitudes croissantes autour de l'Ukraine entre l'Otan et la Russie, qui devraient s'accompagner, en plus des menaces militaires, de conséquences potentielles pour l'inflation du fait de la hausse des prix dans le secteur énergétique et de pénuries d'approvisionnement, ainsi que les prévisions de résultats. Ainsi, à l'approche de 2022, nous maintenons une stratégie consistant à rester vigilants à l'égard des développements connus et inconnus, tout en conservant une approche de portefeuille équilibrée composée de positions thématiques à long et à court terme, auxquelles s'ajoutent des positions de reprise de qualité soutenues par une valorisation raisonnable et une croissance attendue des bénéfices de certaines positions.

Candriam Equities L Japan

Japon

L'économie japonaise a rebondi plus fortement que prévu au deuxième trimestre, après avoir chuté au cours des trois premiers mois de l'année 2021. Les données ont montré que la consommation et les dépenses d'investissement se remettaient du choc initial de la pandémie ; en revanche, le rebond a été beaucoup plus faible que pour d'autres économies avancées (y compris les États-Unis).

Au troisième trimestre, à l'instar de la Banque centrale européenne (BCE), il est peu probable que les taux augmentent de sitôt au Japon. Le Premier ministre Yoshihide Suga, dont la popularité avait baissé, a annoncé qu'il ne conduirait pas le Parti libéral démocrate (LDP) aux élections générales qui se tiendront en novembre. Les actions japonaises se sont redressées à la faveur de l'espoir de nouvelles mesures de relance et d'une réouverture de l'économie, tandis que les cas de Covid diminuaient.

Le parti du nouveau Premier ministre élu, Fumio Kishida, a conservé sa majorité à la chambre basse de la Diet (Parlement), qui a soutenu des mesures de relance budgétaire supplémentaires. Ces mesures devraient stimuler les dépenses de consommation, car elles avaient pour but d'inclure des transferts en espèces aux familles, ainsi qu'un moratoire sur les augmentations de la taxe sur la consommation qui avait freiné les dépenses. Le faible niveau d'inflation pourrait également aider les dépenses de consommation à court terme, mais les pressions inflationnistes s'accumulent assez rapidement. La pénurie de puces électroniques pourrait empêcher le secteur manufacturier d'atteindre son potentiel cette année, mais un yen faible et une demande mondiale en hausse devraient stimuler les exportations par rapport aux importations, au cours de l'année prochaine. Après avoir enregistré une baisse de la croissance économique au troisième trimestre 2021, le Japon devrait connaître une reprise plus soutenue au quatrième trimestre, et celle-ci devrait se poursuivre en 2022.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (lancement le 15 mars 2021)

Tout comme l'économie dans son ensemble, l'activité de fusions-acquisitions a connu un formidable rebond depuis l'été 2020. Cette nouvelle vague de fusions-acquisitions a touché la plupart des secteurs de l'économie mais, comme d'habitude, les transactions ont été plus nombreuses dans les secteurs de la santé et dans les secteurs technologiques.

Dans ce contexte économique, nous avons décidé de créer un nouveau fonds début 2021 : Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, qui est une version plus dynamique du fonds existant, à savoir Candriam Risk Arbitrage.

L'Amérique du Nord reste la zone géographique où la reprise a été la plus forte, avec des transactions dépassant 10 milliards d'USD en valeur. De bonnes transactions ont également été annoncées en Europe et en Asie. Depuis l'automne 2021, l'activité de fusions-acquisitions semble se stabiliser à des niveaux de milieu de cycle. En effet, avec la nomination du nouveau Président de la FTC, les acteurs du marché des fusions-acquisitions craignent une vigilance accrue des autorités de la concurrence (notamment en ce qui concerne les grandes opérations qui pourraient avoir un impact négatif sur le consommateur américain). Si l'activité aux États-Unis reste bonne, on constate une quasi-absence de transactions supérieures à 10 milliards d'USD. En revanche, en Europe, l'activité de fusions-acquisitions reste tout à fait satisfaisante.

Et depuis le lancement du fonds (et durant toute l'année 2021), cette activité s'est montrée assez résistante aux vagues successives de Covid et à l'apparition des nouveaux variants. En effet, les accords de fusion ont été adaptés pour tenir compte de ces nouveaux facteurs de risque. Au total, nous sommes plutôt optimistes quant à cette activité pour l'année à venir.

Elle ne constitue pas le seul facteur déterminant la performance d'une stratégie d'arbitrage de risque. Il y a aussi les niveaux de spreads, les taux d'échec des transactions et le nombre de surenchères qui sont à prendre en compte. Sur les deux premiers facteurs, les indicateurs sont verts. En effet, les spreads d'arbitrage de risque sont aujourd'hui 2 à 3 fois plus élevés qu'avant la crise de Covid, à niveau de risque équivalent. Les taux d'échec restent quant à eux à des niveaux historiquement bas. Du côté des offres, si le début de l'année 2021 a été riche en rebondissements boursiers, nous observons un ralentissement du nombre de l'augmentation des offres. Globalement, nous pensons que les moteurs de performance devraient rester solides en 2022 dans le cadre de notre stratégie.

Le fonds a terminé l'année en territoire positif.

Aucun émetteur du portefeuille n'a souffert d'un événement de crédit.

Dérivés de crédit : le portefeuille n'a pas eu recours à des dérivés de crédit durant la période.

Rapport du Conseil d'Administration

Le Conseil d'administration du Fonds prend note des récents développements en Ukraine et des sanctions adoptées contre la Russie par nombre de pays.

Au vu de l'exposition limitée dans la région, le Conseil d'administration estime que ces développements et sanctions n'auront pas de retombées négatives significatives sur la SICAV.

Néanmoins, vu que la situation continue d'évoluer, il reste compliqué à ce stade d'estimer toutes les retombées indirectes qui pourraient découler de ces nouveaux développements. La Direction continue de suivre l'évolution de la situation de près et d'adopter toutes les actions nécessaires.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Candriam Equities L

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière Candriam Equities L et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

Champ de l'audit

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2021 ;
- les états des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2021 ;
- l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date ; et
- les notes relatives aux états financiers, qui incluent un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de notre opinion

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

Nous considérons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de notre audit constituent une base suffisante et appropriée pour fonder notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences.

*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*



Autres informations

Le Conseil d'administration du Fond est responsable des autres informations. Les autres informations se composent des renseignements repris dans le rapport annuel, à l'exclusion des états financiers et de notre rapport d'audit y afférent.

Notre opinion vis-à-vis des états financiers ne couvre pas les autres informations, à l'égard desquelles nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance.

S'agissant de l'audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations mentionnées ci-dessus et, ce faisant, à déterminer si celles-ci sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou avec les connaissances que nous avons obtenues dans le cadre de notre audit, ou si elles semblent autrement comporter des anomalies significatives. Si, au terme de notre travail, nous arrivons à la conclusion que les autres informations comportent des anomalies significatives, nous sommes tenus d'en faire part. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Conseil d'administration du Fond à l'égard des états financiers

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg dans ce domaine. Il lui incombe également de procéder au contrôle interne qu'il juge approprié afin de permettre la préparation d'états financiers exempts de toute anomalie significative, qu'elle provienne d'une fraude ou d'une erreur.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'administration du Fonds d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider le Fonds, de fermer l'un quelconque de ses compartiments ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport d'audit dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'administration du Fonds ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'administration du Fonds est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre leurs activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport d'audit. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser leurs activités;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, le 1 avril 2022

Représenté par

Sébastien Sadzot

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a été revue par l'auditeur. Par conséquent, le rapport d'audit ne se réfère qu'à la version anglaise officielle du rapport annuel, les autres versions qui résultent de traduction ont été faites sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. En cas de différence entre la version anglaise officielle et les versions traduites, la version officielle doit être considérée.

Candriam Equities L

État des actifs nets au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	186,614,496	1,809,809,320	1,826,866,576
Liquidités en banque et courtier	11	14,915	59,352,962	95,427,237
Créances sur investissements vendus		146,483	0	0
A recevoir sur souscriptions		90,198	540,156	844,633
À recevoir sur CFD		0	0	0
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
À recevoir sur les contrats de prise en pension		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		60,885	63,377	2,092,361
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	0	809,819	0
Appréciation nette non réalisée sur CFD	2f	0	0	0
Autres actifs		6,204	123,066	1,078
Total des actifs		186,933,181	1,870,698,700	1,925,231,885
Passifs				
Découvert bancaire		0	0	7,434
À payer pour investissements achetés		0	0	2,535,979
Montant dû sur les rachats		94,646	1,315,040	248,770
À payer sur CFD		0	0	0
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette latente sur contrats de change à terme	2g	0	0	17
Dépréciation nette latente sur contrats à terme	2e	0	0	0
Commissions de gestion à payer	3	200,164	1,518,518	762,442
Charges opérationnelles et administratives à payer	5	42,677	388,716	466,767
Commissions de performance à payer	6	0	108,241	174,829
Taxe d'abonnement à payer	7	90,981	516,980	488,833
Autres passifs		0	(3)	7,190,659
Total des passifs		428,468	3,847,492	11,875,730
Total des actifs nets		186,504,713	1,866,851,208	1,913,356,155

Candriam Equities L

État des actifs nets au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	86,120,170	1,956,980,468	1,014,831,499
Liquidités en banque et courtier	11	1,336,272	32,162,623	31,911,483
Créances sur investissements vendus		0	0	0
À recevoir sur souscriptions		0	1,762,324	250,556
À recevoir sur CFD		0	0	0
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
À recevoir sur les contrats de prise en pension		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		255	608,236	314,573
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	0	0	0
Appréciation nette non réalisée sur CFD	2f	0	0	0
Autres actifs		192,855	723,017	1,199,016
Total des actifs		87,649,552	1,992,236,668	1,048,507,127
Passifs				
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		0	0	0
Montant dû sur les rachats		0	682,110	432,747
À payer sur CFD		0	0	0
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette latente sur contrats de change à terme	2g	0	21,045	0
Dépréciation nette latente sur contrats à terme	2e	0	0	4,616,400
Commissions de gestion à payer	3	21,957	1,677,224	924,937
Charges opérationnelles et administratives à payer	5	14,863	414,787	229,254
Commissions de performance à payer	6	359,731	2,111,228	54
Taxe d'abonnement à payer	7	2,344	888,005	674,634
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		398,895	5,794,399	6,878,026
Total des actifs nets		87,250,657	1,986,442,269	1,041,629,101

Candriam Equities L

État des actifs nets au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	1,358,631,400	17,516,293,964	18,763,803
Liquidités en banque et courtier	11	59,244,733	53,463,382	315,559
Créances sur investissements vendus		0	0	0
A recevoir sur souscriptions		1,611,568	529,350	0
À recevoir sur CFD		0	0	0
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
À recevoir sur les contrats de prise en pension		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		599,440	19,960,297	13,049
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	0	0	0
Appréciation nette non réalisée sur CFD	2f	0	0	0
Autres actifs		256,449	0	0
Total des actifs		1,420,343,590	17,590,246,993	19,092,411
Passifs				
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		0	31,022,154	0
Montant dû sur les rachats		435,903	679,302	0
À payer sur CFD		0	0	0
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette latente sur contrats de change à terme	2g	0	0	0
Dépréciation nette latente sur contrats à terme	2e	0	0	0
Commissions de gestion à payer	3	1,603,046	4,497,191	810
Charges opérationnelles et administratives à payer	5	333,977	3,237,539	3,118
Commissions de performance à payer	6	58,929	0	0
Taxe d'abonnement à payer	7	1,267,027	3,607,657	544
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		3,698,882	43,043,843	4,472
Total des actifs nets		1,416,644,708	17,547,203,150	19,087,939

Candriam Equities L

État des actifs nets au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (voir la Note1)	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	2,312,299,194	61,144,997	637,211,372
Liquidités en banque et courtier	11	116,643,659	11,985,718	20,761,222
Créances sur investissements vendus		0	746,651	0
A recevoir sur souscriptions		5,661,586	180,999	774,590
À recevoir sur CFD		0	2,322,629	0
Dividendes à recevoir sur CFD		0	1,409,095	0
À recevoir sur les contrats de prise en pension		0	5,007,564	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		742,131	17,882	145,732
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	2,079,051	143,410	1,016,875
Appréciation nette non réalisée sur CFD	2f	0	177,475	0
Autres actifs		0	290	1,027
Total des actifs		2,437,425,621	83,136,710	659,910,818
Passifs				
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		2,151	2,684	0
Montant dû sur les rachats		9,935,381	153,151	186,554
À payer sur CFD		0	3,510,099	0
Dividendes à payer sur CFD		0	64,892	0
Dépréciation nette latente sur contrats de change à terme	2g	0	0	0
Dépréciation nette latente sur contrats à terme	2e	0	0	0
Commissions de gestion à payer	3	1,214,485	5,907	475,190
Charges opérationnelles et administratives à payer	5	409,509	12,941	128,162
Commissions de performance à payer	6	0	281,997	0
Taxe d'abonnement à payer	7	115,486	1,978	47,288
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		11,677,012	4,033,649	837,194
Total des actifs nets		2,425,748,609	79,103,061	659,073,624

Candriam Equities L

État des actifs nets au 31 décembre 2021

		Combinés
		EUR
Actifs		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	10,759,262,533
Liquidités en banque et courtier	11	405,782,909
Créances sur investissements vendus		840,301
A recevoir sur souscriptions		10,846,445
À recevoir sur CFD		2,322,629
Dividendes à recevoir sur CFD		1,409,095
À recevoir sur les contrats de prise en pension		5,007,564
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		4,672,044
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	3,577,938
Appréciation nette non réalisée sur CFD	2f	177,475
Autres actifs		2,485,793
Total des actifs		11,196,384,726
Passifs		
Découvert bancaire		7,434
À payer pour investissements achetés		2,777,448
Montant dû sur les rachats		12,075,514
À payer sur CFD		3,510,099
Dividendes à payer sur CFD		64,892
Dépréciation nette latente sur contrats de change à terme	2g	21,062
Dépréciation nette latente sur contrats à terme	2e	4,616,400
Commissions de gestion à payer	3	7,979,670
Charges opérationnelles et administratives à payer	5	2,341,959
Commissions de performance à payer	6	3,081,950
Taxe d'abonnement à payer	7	4,006,758
Autres passifs		7,190,656
Total des passifs		47,673,842
Total des actifs nets		11,148,710,884

Candriam Equities L

État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Asia (voir la Note 1)	Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology
		USD	AUD	USD
Actifs nets au début de l'exercice		117,114,146	171,357,828	2,084,416,473
Revenus				
Dividendes, nets		1,186,005	5,888,439	6,768,190
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts sur prêts de titres	9	598	0	175,340
Intérêts bancaires		139	2,543	2,838
Dividendes reçus sur CFD		0	0	0
Autres revenus		16,127	606	0
Total des revenus		1,202,869	5,891,588	6,946,368
Frais				
Commissions de gestion	3	1,308,003	2,280,289	19,386,991
Commissions de performance	6	9,306	0	109,069
Charges opérationnelles et administratives	5	312,732	485,148	4,839,604
Commissions de dépositaire	5	4,153	8,241	87,528
Taxe d'abonnement	7	97,178	143,913	1,006,563
Coûts de transaction	2j	354,634	101,212	1,280,044
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Intérêts bancaires		19	62	78,940
Autres frais		3,000	21	0
Total des frais		2,089,025	3,018,886	26,788,739
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(886,156)	2,872,702	(19,842,371)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	40,002,440	16,736,428	170,736,129
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2g	(567)	0	(10,459,984)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2f	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		0	0	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		1,156,099	2,318	(1,307,036)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		40,271,816	19,611,448	139,126,738
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(44,752,277)	17,778,429	(193,192,257)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	0	0	(560,568)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2f	0	0	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(4,480,461)	37,389,877	(54,626,087)
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		18,049,055	39,983,273	494,027,557
Rachats d'actions		(129,854,876)	(61,646,620)	(655,754,920)
Dividendes versés	10	(827,864)	(579,645)	(1,211,815)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		0	186,504,713	1,866,851,208

Candriam Equities L

État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe Conviction (voir la Note 1)
		EUR	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		1,791,327,148	79,641,174	234,488,970
Revenus				
Dividendes, nets		26,664,581	1,177,117	3,414,349
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts sur prêts de titres	9	505,235	2,780	11,728
Intérêts bancaires		149,716	166	0
Dividendes reçus sur CFD		409	0	0
Autres revenus		303,423	1,835	20,424
Total des revenus		27,623,364	1,181,898	3,446,501
Frais				
Commissions de gestion	3	9,198,893	241,509	303,117
Commissions de performance	6	333,923	248,087	16,616
Charges opérationnelles et administratives	5	5,662,195	168,579	299,271
Commissions de dépositaire	5	88,248	3,898	7,495
Taxe d'abonnement	7	796,505	9,260	22,452
Coûts de transaction	2j	3,729,394	124,388	344,236
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts versés sur prises en pension		(12)	0	0
Intérêts bancaires		220,351	25,927	45,106
Autres frais		128,344	6,804	0
Total des frais		20,157,841	828,452	1,038,293
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		7,465,523	353,446	2,408,208
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	224,138,382	12,460,355	54,804,097
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2g	13,343	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	0	0	1,638,067
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2f	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		0	0	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(18,755,910)	(6,559)	3,862,021
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		212,861,338	12,807,242	62,712,393
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(133,896,470)	8,331,798	(17,484,748)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	980	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	0	0	(10,925)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2f	0	0	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		78,965,848	21,139,040	45,216,720
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		580,544,085	14,938,482	19,430,920
Rachats d'actions		(528,706,540)	(28,468,039)	(299,113,195)
Dividendes versés	10	(8,774,386)	0	(23,415)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		1,913,356,155	87,250,657	0

Candriam Equities L

État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (voir la Note 1)
		EUR	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		1,266,000,465	943,704,726	143,360,419
Revenus				
Dividendes, nets		22,424,179	14,985,018	2,019,809
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts sur prêts de titres	9	75,186	18,090	64,806
Intérêts bancaires		2,631	6,659	0
Dividendes reçus sur CFD		0	0	0
Autres revenus		1,051	425,833	0
Total des revenus		22,503,047	15,435,600	2,084,615
Frais				
Commissions de gestion	3	16,615,444	10,359,021	238,227
Commissions de performance	6	1,332,906	1,882	146,318
Charges opérationnelles et administratives	5	4,049,633	2,544,697	252,416
Commissions de dépositaire	5	71,518	43,315	5,985
Taxe d'abonnement	7	1,298,707	947,385	27,340
Coûts de transaction	2j	1,902,234	1,700,208	238,051
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Intérêts bancaires		184,407	252,740	29,008
Autres frais		73,484	89,835	0
Total des frais		25,528,333	15,939,083	937,345
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(3,025,286)	(503,483)	1,147,270
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	126,150,262	125,805,027	55,123,260
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	0	(12,034,743)	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2g	1,793,372	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	0	(18,657,476)	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2f	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		0	0	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		1,877,074	5,064,328	1,522,751
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		126,795,422	99,673,653	57,793,281
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	258,818,866	66,380,967	(15,436,921)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	6,258,000	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	(289,107)	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	0	(3,430,800)	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2f	0	0	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		385,325,181	168,881,820	42,356,360
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		776,978,335	101,043,224	48,593,553
Rachats d'actions		(437,476,365)	(168,609,061)	(233,794,117)
Dividendes versés	10	(4,385,347)	(3,391,608)	(516,215)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		1,986,442,269	1,041,629,101	0

Candriam Equities L

État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Actifs nets au début de l'exercice		1,013,163,558	16,955,877,561	14,315,655
Revenus				
Dividendes, nets		11,887,198	406,070,677	197,653
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts sur prêts de titres	9	32,702	4,673,095	0
Intérêts bancaires		774	7,659	839
Dividendes reçus sur CFD		0	0	0
Autres revenus		16,241	0	0
Total des revenus		11,936,915	410,751,431	198,492
Frais				
Commissions de gestion	3	16,470,631	56,739,541	8,003
Commissions de performance	6	61,736	0	0
Charges opérationnelles et administratives	5	3,387,802	38,041,195	35,065
Commissions de dépositaire	5	53,147	776,572	899
Taxe d'abonnement	7	1,680,834	6,451,707	2,095
Coûts de transaction	2j	1,360,480	7,645,752	14,561
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Intérêts bancaires		112,675	214,297	1,714
Autres frais		46,623	464,759	0
Total des frais		23,173,928	110,333,823	62,337
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(11,237,013)	300,417,608	136,155
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	162,187,734	1,168,980,507	1,328,535
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2g	0	0	(236)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2f	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		0	0	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(728,579)	23,936	(78,847)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		150,222,142	1,469,422,051	1,385,607
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	160,706,127	168,655,375	1,184,672
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	0	0	(304)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2f	0	0	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		310,928,269	1,638,077,426	2,569,975
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		286,717,432	3,289,248,846	3,319,631
Rachats d'actions		(189,870,126)	(4,317,586,307)	(1,117,322)
Dividendes versés	10	(4,294,425)	(18,414,376)	0
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		1,416,644,708	17,547,203,150	19,087,939

Candriam Equities L

État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (voir la Note1)	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Actifs nets au début de l'exercice		1,983,560,019	0	473,479,656
Revenus				
Dividendes, nets		15,960,118	322,401	2,732,270
Intérêts reçus sur CFD		0	93,396	0
Intérêts sur prêts de titres	9	90,690	0	34,608
Intérêts bancaires		555	3	547
Dividendes reçus sur CFD		0	149,137	0
Autres revenus		0	469	0
Total des revenus		16,051,363	565,406	2,767,425
Frais				
Commissions de gestion	3	13,521,697	44,103	4,670,980
Commissions de performance	6	0	285,796	0
Charges opérationnelles et administratives	5	4,450,817	107,487	1,302,590
Commissions de dépositaire	5	99,555	3,399	25,117
Taxe d'abonnement	7	435,184	7,040	164,602
Coûts de transaction	2j	1,352,417	111,866	174,475
Intérêts versés sur CFD		0	168,465	0
Intérêts versés sur prises en pension		0	9,835	0
Intérêts bancaires		96,937	60,532	84,673
Autres frais		0	8,638	18,945
Total des frais		19,956,607	807,161	6,441,382
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(3,905,244)	(241,755)	(3,673,957)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	164,385,055	167,339	43,772,131
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2g	(24,327,743)	(2,732,654)	(9,991,606)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2f	0	1,080,153	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		0	2,895	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		3,167,958	1,682,771	(1,214,494)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		139,320,026	(41,251)	28,892,074
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(90,246,801)	1,152,285	54,247,922
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	(514,335)	143,410	614,721
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2f	0	177,475	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		48,558,890	1,431,919	83,754,717
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		1,042,147,862	79,977,143	300,134,744
Rachats d'actions		(633,796,608)	(2,306,001)	(198,196,234)
Dividendes versés	10	(14,721,554)	0	(99,259)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		2,425,748,609	79,103,061	659,073,624

Candriam Equities L

État des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

		Combinés
		EUR
Actifs nets au début de l'exercice		9,533,102,877
Revenus		
Dividendes, nets		113,365,691
Intérêts reçus sur CFD		93,396
Intérêts sur prêts de titres	9	1,011,105
Intérêts bancaires		165,958
Dividendes reçus sur CFD		149,546
Autres revenus		783,845
Total des revenus		115,569,541
Frais		
Commissions de gestion	3	89,565,088
Commissions de performance	6	2,531,357
Charges opérationnelles et administratives	5	26,693,570
Commissions de dépositaire	5	479,245
Taxe d'abonnement	7	6,430,641
Coûts de transaction	2j	12,426,889
Intérêts versés sur CFD		168,465
Intérêts versés sur prises en pension		9,823
Intérêts bancaires		1,163,061
Autres frais		376,588
Total des frais		139,844,727
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(24,275,186)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	1,149,988,508
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	(12,034,743)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2g	(40,303,477)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	(17,019,409)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2f	1,080,153
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		2,895
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(3,964,716)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		1,053,474,025
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	101,374,830
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	6,258,000
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2g	(549,647)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	(3,441,725)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2f	177,475
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		1,157,292,958
Évolution du capital		
Souscriptions d'actions		3,592,458,107
Rachats d'actions		(3,384,151,773)
Dividendes versés	10	(36,722,915)
Différence de change		286,731,630
Actifs nets à la fin de l'exercice		11,148,710,884

Candriam Equities L

Statistiques

Candriam Equities L Asia (voir la Note 1)

Nom	ISIN	Type d'action	Devis	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			USD		-	117,114,146	92,489,437
C	LU0181786301	Capitalisation	USD	-	-	34.25	24.44
I	LU0181786723	Capitalisation	USD	-	-	38.88	28.27
R2	LU1397643666	Capitalisation	USD	-	-	187.07	131.77
Z	LU0240991132	Capitalisation	USD	-	-	328.68	229.82
C	LU0181786566	Distribution	USD	-	-	25.56	18.61
R2	LU1397643740	Distribution	USD	-	-	189.24	135.91

Candriam Equities L Australia

Nom	ISIN	Type d'action	Devis	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			AUD		186,504,713	171,357,828	266,811,043
C	LU0078775011	Capitalisation	AUD	48,609.37	1,867.64	1,526.57	1,443.37
C	LU0078775284	Distribution	AUD	29,056.57	905.55	760.40	747.96
C - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalisation	EUR	41,480.14	299.13	238.74	225.28
I	LU0133348622	Capitalisation	AUD	19,264.21	2,256.78	1,823.76	1,704.74
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalisation	EUR	4,875.11	298.95	235.84	219.87
N	LU0133347731	Capitalisation	AUD	634.29	1,670.95	1,372.03	1,303.09
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Capitalisation	EUR	4,095.29	281.60	225.73	213.90
R	LU0942225839	Capitalisation	AUD	5,011.97	208.87	169.22	158.57
V	LU0317020385	Capitalisation	AUD	1.00	1,731.85	1,397.11	1,303.82
Z	LU0240973742	Capitalisation	AUD	176.85	2,451.59	1,970.30	1,831.55

Candriam Equities L Biotechnology

Nom	ISIN	Type d'action	Devis	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			USD		1,866,851,208	2,084,416,473	1,769,749,396
C	LU0108459040	Capitalisation	USD	506,426.96	783.64	805.04	675.13
C	LU0108459552	Distribution	USD	175,085.84	728.29	753.61	634.56
C - EUR - Hedged	LU1120766206	Capitalisation	EUR	326,057.96	195.73	203.27	173.59
C - EUR - Unhedged	LU1120766388	Capitalisation	EUR	819,496.67	195.36	186.62	170.72
I	LU0133360163	Capitalisation	USD	8,043.98	5,263.87	5,351.64	4,411.49
I - EUR - Hedged	LU1006082199	Capitalisation	EUR	12,450.02	2,051.00	2,108.17	1,772.64
I - EUR - Unhedged	LU1120766032	Capitalisation	EUR	45,479.43	1,972.79	1,863.61	1,675.91
I - GBP - Unhedged	LU1269737059	Capitalisation	GBP	118.21	2,983.63	3,033.12	2,586.04
L	LU0574798848	Capitalisation	USD	20,369.85	768.69	790.97	664.43
N	LU0133359157	Capitalisation	USD	85,526.48	563.70	581.84	490.25
R	LU0942225912	Capitalisation	USD	687,041.83	243.95	248.70	206.94
R - CHF - Hedged	LU1269736754	Capitalisation	CHF	1,329.24	202.42	209.18	177.77
R - EUR - Hedged	LU1708110975	Capitalisation	EUR	41,634.85	200.07	206.27	174.82
R - EUR - Unhedged	LU1269736838	Capitalisation	EUR	73,034.75	282.20	267.39	242.54
R - GBP - Unhedged	LU1269736911	Capitalisation	GBP	1,485.12	305.75	308.83	265.17
R2	LU1397644557	Capitalisation	USD	125,811.78	206.03	209.24	173.43
R2	LU1397644631	Distribution	USD	196,539.98	223.99	229.05	190.53
R2 - EUR - Unhedged	LU1397644805	Capitalisation	EUR	673.88	219.55	207.23	187.22
S - JPY - Non couvertes	LU1820816558	Capitalisation	JPY	172,008.29	223,650.00	203,591.00	177,592.00
V	LU0317020203	Capitalisation	USD	36,992.17	1,916.83	1,947.80	1,605.18
V2	LU2026682919	Capitalisation	USD	26,302.56	1,673.04	1,701.30	-
Z	LU0240982651	Capitalisation	USD	62,327.00	2,078.74	2,100.13	1,731.69

Candriam Equities L Emerging Markets

Nom	ISIN	Type d'action	Devis	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		1,913,356,155	1,791,327,148	1,593,338,323
BF	LU1904319164	Capitalisation	EUR	59,488.00	2,293.30	2,179.06	1,745.69
BF	LU1397645364	Distribution	EUR	149,299.43	1,811.40	1,754.65	1,447.59
C	LU0056052961	Capitalisation	EUR	260,121.09	1,120.67	1,084.50	885.10
C	LU0056053001	Distribution	EUR	174,826.13	766.35	756.28	630.31
C - USD - Hedged	LU1293437023	Capitalisation	USD	420.00	225.74	216.58	174.42

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Statistiques

Candriam Equities L Emerging Markets.(suite)

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
I	LU0133355080	Capitalisation	EUR	19,996.48	1,299.12	1,242.12	1,032.61
I	LU1269737562	Distribution	EUR	811.00	2,166.05	2,112.61	1,813.56
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Capitalisation	GBP	1.00	3,107.94	3,196.43	2,516.93
L	LU0574798921	Capitalisation	EUR	13,855.05	1,103.43	1,068.88	873.09
N	LU0133352731	Capitalisation	EUR	2,088.82	1,011.59	982.01	803.85
P	LU0596238260	Capitalisation	EUR	254,583.90	1,365.78	1,300.79	1,044.53
R	LU0942226134	Capitalisation	EUR	1,873.96	186.54	178.90	144.65
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Capitalisation	GBP	151.17	317.30	327.42	250.77
R2	LU1397645018	Capitalisation	EUR	362,773.33	208.93	199.61	160.80
R2	LU1397645109	Distribution	EUR	299,846.40	210.99	205.50	168.88
V	LU0317020112	Capitalisation	EUR	2.00	1,320.11	1,259.74	1,046.23
V2	LU1397645281	Capitalisation	EUR	30,232.93	2,022.74	1,930.33	1,553.14
Z	LU0240980523	Capitalisation	EUR	319,267.54	1,526.78	1,450.63	1,162.05

Candriam Equities L EMU Innovation

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		87,250,657	79,641,174	79,512,069
C	LU0317020898	Capitalisation	EUR	2,648.40	147.53	117.33	111.99
I	LU0317021433	Capitalisation	EUR	15,861.33	1,618.68	1,284.39	1,232.56
R	LU1293437379	Capitalisation	EUR	5,781.83	213.38	168.24	159.23
S	LU0317021276	Capitalisation	EUR	18,259.67	2,152.60	1,687.93	1,589.08
Z	LU0317021359	Capitalisation	EUR	10,756.36	1,919.43	1,501.35	1,409.75

Candriam Equities L Europe Conviction (voir la Note 1)

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		-	234,488,970	318,097,714
N	LU0596212117	Capitalisation	EUR	-	-	163.38	176.94
R2	LU1397646172	Capitalisation	EUR	-	-	163.76	174.48
V	LU0596212380	Capitalisation	EUR	-	-	1,663.29	1,767.28
Z	LU0596212547	Capitalisation	EUR	-	-	1,746.17	1,850.96
C	LU0596211572	Distribution	EUR	-	-	140.15	156.40
R2	LU1397646255	Distribution	EUR	-	-	149.70	165.09
C	LU0596211499	Capitalisation	EUR	-	-	168.47	181.54
I	LU0596211739	Capitalisation	EUR	-	-	1,628.67	1,735.45
R	LU1293437619	Capitalisation	EUR	-	-	176.57	188.88

Candriam Equities L Europe Innovation

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		1,986,442,269	1,266,000,465	886,833,565
C	LU0344046155	Capitalisation	EUR	185,490.24	3,610.88	2,840.15	2,472.46
C	LU0344046239	Distribution	EUR	784,404.24	341.07	273.20	243.08
C - USD - Hedged	LU1293437882	Capitalisation	USD	12,152.30	203.13	158.36	-
I	LU0344046668	Capitalisation	EUR	85,583.56	3,127.85	2,447.64	2,188.35
I - USD - Hedged	LU1293437965	Capitalisation	USD	514.93	1,543.02	-	-
L	LU0654531002	Capitalisation	EUR	24,824.14	3,563.70	2,806.59	2,445.70
N	LU0344046312	Capitalisation	EUR	337,813.05	109.39	86.41	75.54
R	LU1293438005	Capitalisation	EUR	214,831.13	327.03	255.16	220.31
R2	LU1397646503	Capitalisation	EUR	62,947.86	267.71	208.08	178.98
R2	LU1397646685	Distribution	EUR	138,874.05	272.56	215.64	189.43
S	LU2026683057	Capitalisation	EUR	29,456.25	1,975.42	1,534.27	-
V	LU0344046403	Capitalisation	EUR	49,124.21	2,153.57	1,683.83	1,463.54
V2	LU2026683131	Capitalisation	EUR	72,835.52	2,565.69	1,992.70	-
Z	LU0344046585	Capitalisation	EUR	54,720.80	3,240.54	2,505.55	2,143.91

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Statistiques

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		1,041,629,101	943,704,726	1,048,161,255
C	LU0304859712	Capitalisation	EUR	3,061,705.53	161.04	136.35	133.58
C	LU0304860058	Distribution	EUR	1,676,184.11	107.17	92.55	92.94
I	LU0304860645	Capitalisation	EUR	180,437.68	239.99	199.47	195.93
I	LU1269737729	Distribution	EUR	1,219.23	1,866.62	1,586.42	1,600.21
L	LU0574799226	Capitalisation	EUR	198,172.30	158.75	134.57	131.94
N	LU0304860561	Capitalisation	EUR	12,468.97	186.29	158.39	155.80
R	LU1293438187	Capitalisation	EUR	1,533.36	219.36	184.03	178.60
R2	LU1397646842	Capitalisation	EUR	12,776.70	212.84	178.06	172.32
R2	LU1397646925	Distribution	EUR	61,395.14	207.19	176.72	175.16
V	LU0317019536	Capitalisation	EUR	1.50	2,159.41	1,788.88	1,757.75
Z	LU0317112661	Capitalisation	EUR	1,068,765.22	256.17	213.20	205.26

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (voir la Note 1)

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		-	143,360,419	147,097,537
C	LU1293438260	Capitalisation	EUR	-	-	252.65	228.84
I	LU1293438690	Capitalisation	EUR	-	-	2,300.34	2,094.77
R	LU1293439078	Capitalisation	EUR	-	-	195.57	175.70
R2	LU1806526551	Capitalisation	EUR	-	-	1,956.30	1,750.43
Z	LU1293439235	Capitalisation	EUR	-	-	2,611.76	2,324.81
C	LU1293438427	Distribution	EUR	-	-	165.00	149.44
R2	LU1806526635	Distribution	EUR	-	-	205.54	188.30

Candriam Equities L Global Demography

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		1,416,644,708	1,013,163,558	833,344,977
C	LU0654531184	Capitalisation	EUR	2,503,819.65	299.30	231.08	208.94
C	LU0654531267	Distribution	EUR	1,342,791.17	260.52	204.15	187.90
I	LU0654531341	Capitalisation	EUR	19,890.66	3,248.80	2,480.62	2,242.58
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Capitalisation	USD	1.00	1,516.52	-	-
L	LU0654531697	Capitalisation	EUR	376,436.52	296.56	229.19	207.38
N	LU0654531424	Capitalisation	EUR	7,731.20	293.40	227.43	206.45
R	LU1598288089	Capitalisation	EUR	60,991.93	282.69	216.43	194.05
R2	LU1397647733	Capitalisation	EUR	123,691.26	264.92	202.06	180.47
R2	LU1397647816	Distribution	EUR	4,651.00	265.05	205.14	186.44
Z	LU1397647907	Capitalisation	EUR	25,723.22	3,408.05	2,585.83	2,297.47

Candriam Equities L Japan

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			JPY		17,547,203,150	16,955,877,561	20,042,379,248
C	LU0064109019	Capitalisation	JPY	96,075.90	26,018.00	24,063.00	23,837.00
C	LU0064109449	Distribution	JPY	34,397.76	20,092.00	18,984.00	19,260.00
I	LU0133346501	Capitalisation	JPY	3,224.90	31,361.00	28,667.00	28,064.00
R2	LU1397648111	Capitalisation	JPY	64,300.37	17,573.00	16,059.00	15,715.00
R2	LU1397648202	Distribution	JPY	6,788.14	17,313.00	16,158.00	16,186.00
V	LU0317018645	Capitalisation	JPY	1.00	15,275.00	13,865.00	13,483.00
Z	LU0240973403	Capitalisation	JPY	385,587.00	33,735.00	30,666.00	29,852.00

Candriam Equities L

Statistiques

Candriam Equities L Life Care

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			USD		19,087,939	14,315,655	-
C	LU2223680658	Capitalisation	USD	3,726.89	170.25	150.13	-
I	LU2223680815	Capitalisation	USD	1.00	1,717.21	1,501.79	-
R	LU2223681201	Capitalisation	USD	198.63	162.99	-	-
V	LU2223682274	Capitalisation	USD	1.00	1,723.13	1,501.93	-
Z	LU2223682357	Capitalisation	USD	10,477.00	1,757.91	1,524.78	-

Candriam Equities L Oncology Impact

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			USD		2,425,748,609	1,983,560,019	506,887,270
BF - EUR - Non couvertes	LU1940963215	Capitalisation	EUR	118,931.61	2,667.77	2,376.98	1,939.75
BF - EUR - Non couvertes	LU1940963306	Distribution	EUR	112,835.58	2,605.47	2,360.76	1,939.75
C	LU1864481467	Capitalisation	USD	639,100.97	282.79	275.90	210.10
C	LU1864481541	Distribution	USD	11,379.38	256.89	254.83	195.51
C - EUR - Hedged	LU1864481624	Capitalisation	EUR	473,943.00	228.44	225.30	174.84
C - EUR - Unhedged	LU1864484214	Capitalisation	EUR	285,278.27	241.68	219.15	181.92
I	LU1864482358	Capitalisation	USD	129,174.11	2,905.31	2,808.85	2,120.96
I	LU1864482432	Distribution	USD	34,037.42	1,801.74	1,986.68	-
I - EUR - Hedged	LU2015349330	Capitalisation	EUR	51,342.64	2,271.08	2,219.30	1,708.19
I - GBP - Unhedged	LU1864482515	Capitalisation	GBP	13,709.92	2,121.89	2,032.69	-
N - EUR - Couvertes	LU1864482606	Capitalisation	EUR	142,407.90	230.04	227.84	177.82
PI	LU1864483836	Capitalisation	USD	10,317.99	2,557.07	2,461.19	1,850.08
R	LU1864482788	Capitalisation	USD	22,669.75	289.69	280.35	211.89
R	LU1864482861	Distribution	USD	10,220.00	203.79	200.48	151.56
R - EUR - Hedged	LU1864483083	Capitalisation	EUR	85,114.16	209.04	204.57	157.58
R - EUR - Unhedged	LU1864483166	Capitalisation	EUR	194,368.09	250.99	225.76	186.00
R - GBP - Unhedged	LU1864482945	Capitalisation	GBP	1,042.70	150.53	-	-
R2	LU1864483240	Capitalisation	USD	1,050.00	153.86	-	-
R2	LU1864483323	Distribution	USD	155,726.66	264.05	258.84	196.38
R2 - EUR - Hedged	LU1864483596	Distribution	EUR	404.00	196.26	194.53	-
SF2 - EUR - Non couvertes	LU2295688928	Capitalisation	EUR	74,114.88	1,068.42	-	-
S - JPY - Actif couvert	LU2015349090	Distribution	JPY	45,468.43	23,085.00	22,266.00	17,225.00
S - JPY - Non couvertes	LU2015348522	Distribution	JPY	138,277.59	24,980.00	21,933.00	17,380.00
V	LU1864483752	Capitalisation	USD	126,508.57	2,400.14	2,312.99	1,740.98
Z	LU1864483919	Capitalisation	USD	42,832.54	2,671.42	2,562.09	1,918.84

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (voir la Note1)

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			EUR		79,103,061	-	-
C	LU2223682944	Capitalisation	EUR	7.00	151.65	-	-
I	LU2223683082	Capitalisation	EUR	1.00	1,522.70	-	-
PI	LU2223683678	Capitalisation	EUR	60,358.28	152.11	-	-
R	LU2223683322	Capitalisation	EUR	7.00	152.08	-	-
S	LU2223683751	Capitalisation	EUR	6,666.67	1,536.52	-	-
V	LU2223683835	Capitalisation	EUR	1.00	1,524.75	-	-
Z	LU2223683918	Capitalisation	EUR	38,960.00	1,531.65	-	-

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
Total des actifs nets			USD		659,073,624	473,479,656	307,462,079
C	LU1502282558	Capitalisation	USD	65,616.31	408.44	348.02	239.82
C	LU1502282715	Distribution	USD	20,059.27	390.30	337.45	235.42
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Capitalisation	EUR	312,254.65	271.45	234.08	165.19
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Capitalisation	EUR	212,094.46	359.14	284.42	213.65
I	LU1502282806	Capitalisation	USD	12,724.88	4,265.59	3,600.44	2,457.76
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Capitalisation	EUR	34,472.81	3,430.07	2,690.88	2,002.23
N - EUR - Couvertes	LU1806526809	Capitalisation	EUR	17,870.65	284.12	245.94	174.10

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Statistiques

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (suite)

Nom	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2021	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2020	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2019
R	LU1502282988	Capitalisation	USD	12,602.34	424.30	358.49	244.96
R	LU1708110629	Distribution	USD	2,288.62	293.45	251.46	173.92
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Capitalisation	EUR	132,476.62	271.91	232.46	162.54
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Capitalisation	EUR	83,801.23	391.46	307.41	228.96
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Capitalisation	GBP	884.52	324.78	276.25	193.67
Z	LU1502283010	Capitalisation	USD	36,609.31	4,431.45	3,710.55	2,512.42

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en AUD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Australie				
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
Nouvelle-Zélande				
XERO	19,696	AUD	2,785,802	1.49
			2,785,802	1.49
Total des actions			186,614,496	100.06
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			186,614,496	100.06
Total du portefeuille-titres			186,614,496	100.06
Coût d'acquisition			136,519,439	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Australie	98.57
Nouvelle-Zélande	1.49
	100.06

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	27.36
Industrie minière et sidérurgie & chimie	15.34
Biotechnologie	8.72
Pierres et métaux précieux	7.68
Internet et services d'Internet	6.31
Immobilier	4.18
Soins de santé	4.14
Restauration, industrie hôtelière	3.95
Assurance	3.91
Transport	3.27
Pétrole	3.19
Distribution, commerce de détail	2.96
Industrie pharmaceutique	1.70
Biens de consommation divers	1.66
Tabac et boissons alcoolisées	1.60
Métaux non ferreux	1.59
Services divers	1.49
Matériaux de construction	1.03
	100.06

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Belgique				
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
Canada				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	530,511	USD	16,573,164	0.89
			16,573,164	0.89
Îles Caïman				
BEIGENE - REG SHS	397,972	HKD	8,218,451	0.44
			8,218,451	0.44
Danemark				
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
France				
INVENTIVA SA	651,426	EUR	8,697,011	0.47
SANOFI	472,233	EUR	47,569,530	2.55
			56,266,541	3.01
Allemagne				
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
Irlande				
HORIZON THERAPEUTICS PLC	440,872	USD	47,508,367	2.54
			47,508,367	2.54
Japon				
DAIICHI SANKYO CO LTD	585,800	JPY	14,879,642	0.80
			14,879,642	0.80
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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
Suisse				
CRISPR THERAP --- NAMEN-AKT	80,155	USD	6,074,146	0.33
			6,074,146	0.33
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
CELLDEX 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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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 des actions			1,809,809,320	96.94
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			1,809,809,320	96.94
Total du portefeuille-titres			1,809,809,320	96.94
Coût d'acquisition			1,732,777,911	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	75.34
Royaume-Uni	3.97
Allemagne	3.35
France	3.01
Danemark	2.68
Irlande	2.54
Pays-Bas	1.55
Belgique	1.12
Luxembourg	0.92
Canada	0.89
Japon	0.80
Îles Caïman	0.44
Suisse	0.33
	96.94

Répartition économique (en % des actifs nets)

Biotechnologie	48.77
Industrie pharmaceutique	42.63
Banques et autres institutions financières	2.15
Construction de machines et appareils	1.58
Électronique et semi-conducteurs	1.56
Soins de santé	0.25
	96.94

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Bermudes				
CREDICORP	40,000	USD	4,426,360	0.23
			4,426,360	0.23
Brésil				
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
Îles Caïman				
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
Chypre				
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
Hongrie				
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
Inde				
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 DEMATERIALISED	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 DEMATERIALISED	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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
			253,277,985	13.24
Indonésie				
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
Luxembourg				
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
Mexique				
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
Pays-Bas				
YANDEX NV	230,000	USD	12,479,611	0.65
			12,479,611	0.65
République populaire de Chine				
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
Pologne				
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
Russie				
MAGNIT SHS	200,000	USD	12,893,210	0.67
			12,893,210	0.67
Afrique du Sud				
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	155,000	ZAR	17,518,048	0.92
FIRSTRAND 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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Corée du Sud				
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
Taiwan				
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
Thaïlande				
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
États-Unis d'Amérique				
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 des actions			1,826,866,576	95.48
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			1,826,866,576	95.48
Total du portefeuille-titres			1,826,866,576	95.48
Coût d'acquisition			1,444,283,245	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Îles Caïman	18.09
République populaire de Chine	15.50
Taïwan	14.47
Corée du Sud	13.78
Inde	13.24
États-Unis d'Amérique	3.06
Brésil	3.02
Afrique du Sud	2.55
Thaïlande	2.13
Mexique	1.52
Pologne	1.50
Hongrie	1.43
Indonésie	1.15
Luxembourg	1.14
Hong Kong	0.74
Russie	0.67
Pays-Bas	0.65
Jersey	0.31
Chypre	0.28
Bermudes	0.23
	95.48

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	20.60
Électronique et semi-conducteurs	17.42
Internet et services d'Internet	12.72
Électrotechnique	5.70
Chimie	3.12
Industrie agro-alimentaire	3.09
Construction de machines et appareils	3.07
Énergie et eau	3.00
Services divers	2.92
Biotechnologie	2.81
Pétrole	2.58
Distribution, commerce de détail	2.24
Industrie minière et sidérurgie & chimie	1.90
Métaux non ferreux	1.83
Assurance	1.76
Industrie pharmaceutique	1.76
Industrie automobile	1.60
Immobilier	1.44
Télécommunication	1.26
Articles de bureaux et ordinateurs	1.10
Art graphique, maison d'édition	1.07
Photographie et optique	0.79
Industries d'emballage	0.62
Transport	0.46
Soins de santé	0.33
Matériaux de construction	0.16
Restauration, industrie hôtelière	0.12
	95.48

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Belgique				
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
Danemark				
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
Finlande				
KONE -B-	35,498	EUR	2,237,794	2.56
			2,237,794	2.56
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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
Luxembourg				
GRAND CITY PROPERTIES	114,814	EUR	2,397,316	2.75
			2,397,316	2.75
Pays-Bas				
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
Norvège				
TOMRA SYSTEMS ASA	21,657	NOK	1,362,721	1.56
			1,362,721	1.56
Espagne				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	45,184	EUR	2,694,774	3.09

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
INDITEX SHARE FROM SPLIT	135,638	EUR	3,869,752	4.44
			6,564,526	7.52
Suède				
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
Royaume-Uni				
UNILEVER	8,765	EUR	412,437	0.47
UNILEVER	63,708	GBP	2,993,806	3.43
			3,406,243	3.90
Total des actions			86,120,170	98.70
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			86,120,170	98.70
Total du portefeuille-titres			86,120,170	98.70
Coût d'acquisition			70,780,688	

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Allemagne	25.03
France	22.65
Espagne	7.52
Pays-Bas	7.27
Irlande	6.57
Italie	6.33
Danemark	5.07
Belgique	4.34
Royaume-Uni	3.90
Suède	3.13
Luxembourg	2.75
Finlande	2.56
Norvège	1.56
	98.70

Répartition économique (en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique	19.44
Internet et services d'Internet	11.67
Construction de machines et appareils	11.54
Chimie	10.58
Électrotechnique	9.31
Industrie agro-alimentaire	9.13
Banques et autres institutions financières	8.12
Distribution, commerce de détail	4.44
Électronique et semi-conducteurs	4.32
Biotechnologie	2.98
Immobilier	2.75
Matériaux de construction	2.07
Industrie automobile	1.64
Biens de consommation divers	0.72
	98.70

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Belgique				
SOLVAY	155,139	EUR	15,855,206	0.80
			15,855,206	0.80
Danemark				
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
Finlande				
KONE -B-	305,474	EUR	19,257,081	0.97
			19,257,081	0.97
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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
Luxembourg				
GRAND CITY PROPERTIES	1,465,993	EUR	30,609,934	1.54
			30,609,934	1.54
Pays-Bas				
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
Norvège				
TOMRA SYSTEMS ASA	1,223,038	NOK	76,957,064	3.87
			76,957,064	3.87
Espagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Suède				
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
Suisse				
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
Royaume-Uni				
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 des actions			1,956,980,468	98.52
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			1,956,980,468	98.52
Total du portefeuille-titres			1,956,980,468	98.52
Coût d'acquisition			1,467,567,855	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	16.36
Royaume-Uni	16.16
Allemagne	14.30
Suisse	9.67
Suède	8.51
Danemark	6.13
Pays-Bas	5.69
Irlande	5.51
Espagne	5.25
Norvège	3.87
Italie	3.75
Luxembourg	1.54
Finlande	0.97
Belgique	0.80
	98.52

Répartition économique (en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique	19.91
Construction de machines et appareils	17.44
Industrie agro-alimentaire	11.91
Chimie	9.82
Internet et services d'Internet	6.95
Électrotechnique	5.85
Biotechnologie	4.39
Banques et autres institutions financières	3.95
Électronique et semi-conducteurs	3.86
Distribution, commerce de détail	3.33
Biens de consommation divers	2.89
Pierres et métaux précieux	2.41
Matériaux de construction	1.84
Assurance	1.72
Immobilier	1.54
Industrie automobile	0.71
	98.52

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Belgique				
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
République tchèque				
KOMERCNI BANKA AS	574,564	CZK	21,618,404	2.08
			21,618,404	2.08
Danemark				
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
Finlande				
KONE -B-	314,209	EUR	19,807,735	1.90
			19,807,735	1.90
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
KERRY GROUP -A-	270,287	EUR	30,610,003	2.94
			30,610,003	2.94
Italie				
FINECOBANK	677,857	EUR	10,462,723	1.00
			10,462,723	1.00
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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
Norvège				
TOMRA SYSTEMS ASA	87,420	NOK	5,500,717	0.53
			5,500,717	0.53

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Espagne				
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
Suisse				
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
Royaume-Uni				
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 des actions			1,014,831,499	97.43
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			1,014,831,499	97.43
Total du portefeuille-titres			1,014,831,499	97.43
Coût d'acquisition			881,796,948	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	18.72
Suisse	18.13
Royaume-Uni	17.40
Allemagne	11.58
Pays-Bas	7.09
Danemark	6.66
Espagne	4.07
Belgique	3.32
Irlande	2.94
République tchèque	2.08
Luxembourg	2.01
Finlande	1.90
Italie	1.00
Norvège	0.53
	97.43

Répartition économique (en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique	15.56
Chimie	10.95
Banques et autres institutions financières	9.70
Industrie agro-alimentaire	8.91
Internet et services d'Internet	6.18
Services divers	5.72
Construction de machines et appareils	5.53
Assurance	4.50
Électrotechnique	4.11
Tabac et boissons alcoolisées	3.67
Biotechnologie	3.08
Télécommunication	3.08
Distribution, commerce de détail	2.98
Textile et habillement	2.79
Immobilier	2.59
Biens de consommation divers	2.58
Art graphique, maison d'édition	2.03
Électronique et semi-conducteurs	1.52
Énergie et eau	1.01
Restauration, industrie hôtelière	0.55
Pierres et métaux précieux	0.38
	97.43

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Belgique				
KBC GROUPE SA	231,162	EUR	17,443,485	1.23
			17,443,485	1.23
Canada				
ROYAL BANK OF CANADA	307,644	CAD	28,751,275	2.03
			28,751,275	2.03
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Japon				
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
Pays-Bas				
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
Espagne				
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
Suisse				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Total des actions			872,136,493	61.56
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			1,355,527,707	95.69
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
Luxembourg				
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD C	2,000	USD	3,103,693	0.22
			3,103,693	0.22
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			3,103,693	0.22
Total Organismes de placement collectif			3,103,693	0.22
Total du portefeuille-titres			1,358,631,400	95.90
Coût d'acquisition			1,060,529,878	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	61.56
Japon	6.32
Royaume-Uni	5.11
France	4.39
Suisse	3.54
Irlande	3.51
Espagne	2.92
Canada	2.03
Allemagne	1.59
Pays-Bas	1.57
Belgique	1.23
Hong Kong	1.10
Jersey	0.81
Luxembourg	0.22
	95.90

Répartition économique (en % des actifs nets)

Internet et services d'Internet	20.70
Banques et autres institutions financières	14.00
Industrie pharmaceutique	9.53
Électronique et semi-conducteurs	6.06
Construction de machines et appareils	5.45
Textile et habillement	4.21
Articles de bureaux et ordinateurs	3.72
Biens de consommation divers	3.71
Services divers	3.36
Art graphique, maison d'édition	3.20
Industrie agro-alimentaire	2.99
Distribution, commerce de détail	2.78
Électrotechnique	2.25
Chimie	2.19
Tabac et boissons alcoolisées	2.08
Matériaux de construction	1.93
Industrie automobile	1.68
Soins de santé	1.65
Restauration, industrie hôtelière	1.48
Services environnementaux et recyclage	1.16
Assurance	1.10
Énergie et eau	0.47
Fonds d'investissement	0.22
	95.90

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en JPY)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Japon				
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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en JPY)	% des actifs nets
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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en JPY)	% des actifs nets
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
Total des actions			17,516,293,964	99.82
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			17,516,293,964	99.82
Total du portefeuille-titres			17,516,293,964	99.82
Coût d'acquisition			16,480,149,581	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Japon	99.82
	99.82

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	24.07
Industrie automobile	15.09
Électronique et semi-conducteurs	7.76
Industrie pharmaceutique	6.43
Télécommunication	6.06
Internet et services d'Internet	5.89
Matériaux de construction	5.84
Transport	4.22
Art graphique, maison d'édition	3.31
Industrie agro-alimentaire	3.30
Immobilier	3.01
Énergie et eau	2.72
Électrotechnique	2.42
Construction de machines et appareils	2.36
Chimie	1.69
Distribution, commerce de détail	1.24
Biens de consommation divers	1.00
Assurance	0.93
Tabac et boissons alcoolisées	0.66
Services divers	0.46
Industrie minière et sidérurgie & chimie	0.39
Pneus et caoutchouc	0.39
Textile et habillement	0.38
Pétrole	0.10
Articles de bureaux et ordinateurs	0.09
	99.82

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Belgique				
GALAPAGOS GENOMICS NV	1,574	EUR	88,101	0.46
UCB	1,189	EUR	135,686	0.71
			223,787	1.17
Îles Caïman				
JACOBIO PHARMACEUTICALS GROUP CO LTD	11,364	HKD	21,135	0.11
			21,135	0.11
Danemark				
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
France				
SANOFI	5,379	EUR	541,844	2.84
			541,844	2.84
Allemagne				
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
Irlande				
HORIZON THERAPEUTICS PLC	652	USD	70,260	0.37
MEDTRONIC HLD	5,424	USD	561,113	2.94
			631,373	3.31
Japon				
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
Luxembourg				
ASSEMBLY BIOSCIENCES INC	9,336	USD	21,753	0.11
			21,753	0.11
Pays-Bas				
MERUS - REGISTERED	1,784	USD	56,731	0.30
ROYAL PHILIPS NV	929	EUR	34,615	0.18
			91,346	0.48
République populaire de Chine				
REMEGEN CO. LTD	3,203	HKD	32,004	0.17
			32,004	0.17
Espagne				
ALMIRALL - BEARER SHS	6,979	EUR	89,683	0.47
			89,683	0.47
Suède				
RAYSEARCH LABORATORIES AB -B-	1,852	SEK	11,557	0.06
			11,557	0.06
Suisse				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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 des actions			18,763,803	98.30
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			18,763,803	98.30
Total du portefeuille-titres			18,763,803	98.30
Coût d'acquisition			17,375,583	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	67.72
Royaume-Uni	5.26
Japon	5.03
Suisse	4.85
Allemagne	3.71
Irlande	3.31
Danemark	3.02
France	2.84
Belgique	1.17
Pays-Bas	0.48
Espagne	0.47
République populaire de Chine	0.17
Îles Caïman	0.11
Luxembourg	0.11
Suède	0.06
	98.30

Répartition économique (en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique	62.50
Soins de santé	11.36
Biotechnologie	9.26
Électronique et semi-conducteurs	4.33
Construction de machines et appareils	3.46
Banques et autres institutions financières	2.42
Biens de consommation divers	1.46
Chimie	1.07
Assurance	0.90
Services divers	0.78
Internet et services d'Internet	0.50
Textile et habillement	0.19
Pétrole	0.06
Articles de bureaux et ordinateurs	0.01
	98.30

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Canada				
ESSA PHARMA --- REGISTERED SHS	589,107	USD	8,365,319	0.34
			8,365,319	0.34
Îles Caïman				
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
Danemark				
GENMAB AS	196,272	DKK	78,925,643	3.25
			78,925,643	3.25
Allemagne				
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
Italie				
PHILOGEN --- REGISTERED SHS	240,000	EUR	3,913,788	0.16
			3,913,788	0.16
Japon				
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
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
MERUS - REGISTERED	698,441	USD	22,210,424	0.92
			22,210,424	0.92
Suisse				
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
Royaume-Uni				
ASTRAZENECA PLC	1,836,844	GBP	215,901,839	8.90
			215,901,839	8.90
États-Unis d'Amérique				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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 des actions			2,312,299,194	95.32
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			2,312,299,194	95.32
Total du portefeuille-titres			2,312,299,194	95.32
Coût d'acquisition			2,107,178,562	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	57.33
Allemagne	10.42
Suisse	8.90
Royaume-Uni	8.90
Danemark	3.25
Japon	3.14
Îles Caïman	1.05
Pays-Bas	0.92
Luxembourg	0.78
Canada	0.34
Italie	0.16
Jersey	0.13
	95.32

Répartition économique (en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique	50.56
Biotechnologie	28.13
Banques et autres institutions financières	5.41
Électronique et semi-conducteurs	4.13
Construction de machines et appareils	3.73
Chimie	2.60
Soins de santé	0.77
	95.32

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Australie				
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
Canada				
MILLENNIAL LITHIUM CORP	6,883	CAD	21,897	0.03
			21,897	0.03
France				
AKKA TECHNOLOGIES	15,093	EUR	728,992	0.92
			728,992	0.92
Allemagne				
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
Italie				
FALK RENEWABLES S.P.A	314,906	EUR	2,727,086	3.45
			2,727,086	3.45
Japon				
HITACHI METALS LTD	180,200	JPY	2,932,369	3.71
			2,932,369	3.71
Norvège				
SBANKEN ASA	110,341	NOK	1,030,993	1.30
			1,030,993	1.30
Suède				
NOBINA AB	224,591	SEK	2,334,036	2.95
			2,334,036	2.95
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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 des actions			54,229,690	68.56

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			54,229,690	68.56
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z EUR	4,675	EUR	6,915,307	8.74
			6,915,307	8.74
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			6,915,307	8.74
Total Organismes de placement collectif			6,915,307	8.74
Total du portefeuille-titres			61,144,997	77.30
Coût d'acquisition			59,992,713	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	44.28
France	9.66
Australie	5.02
Allemagne	4.44
Japon	3.71
Italie	3.45
Suède	2.95
Royaume-Uni	2.45
Norvège	1.30
Canada	0.03
	77.30

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	12.15
Énergie et eau	9.43
Fonds d'investissement	8.74
Électronique et semi-conducteurs	6.68
Industrie automobile	6.60
Immobilier	6.26
Internet et services d'Internet	3.82
Métaux non ferreux	3.71
Télécommunication	3.54
Transport	3.01
Services divers	2.55
Électrotechnique	2.13
Art graphique, maison d'édition	1.98
Soins de santé	1.83
Biotechnologie	1.71
Chimie	1.61
Construction de machines et appareils	0.99
Industrie pharmaceutique	0.54
Pierres et métaux précieux	0.03
	77.30

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Îles Caïman				
AMBARELLA INC	65,151	USD	13,218,486	2.01
			13,218,486	2.01
France				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	88,809	EUR	17,417,355	2.64
			17,417,355	2.64
Allemagne				
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
Japon				
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
Pays-Bas				
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
Suède				
TELEFON ERICSSON	927,102	SEK	10,218,399	1.55
			10,218,399	1.55
Suisse				
TECAN GROUP NAM.AKT	13,622	CHF	8,304,991	1.26
			8,304,991	1.26
États-Unis d'Amérique				
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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
Total des actions			637,211,372	96.68
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			637,211,372	96.68
Total du portefeuille-titres			637,211,372	96.68
Coût d'acquisition			442,277,588	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	64.52
Japon	12.52
Pays-Bas	4.92
Allemagne	4.47
Jersey	2.79
France	2.64
Îles Caïman	2.01
Suède	1.55
Suisse	1.26
	96.68

Répartition économique (en % des actifs nets)

Électronique et semi-conducteurs	34.52
Internet et services d'Internet	31.99
Électrotechnique	13.86
Construction de machines et appareils	4.98
Télécommunication	4.17
Industrie pharmaceutique	3.01
Industrie automobile	2.79
Services divers	1.35
	96.68

Candriam Equities L

Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2021, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

Candriam Equities L Biotechnology

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (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

Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme (suite)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (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

Veillez vous référer à la Note 13 concernant les garanties reçues/constituées pour les contrats de change à terme. Ces opérations sur contrats de change à terme sont principalement affectées aux catégories d'actions couvertes contre le risque de change.

Candriam Equities L

Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Futures

Au 31 décembre 2021, les contrats futures ouverts sont les suivants :

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Contrepartie	Non réalisé (en EUR)
Futures sur indice					
(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)

Veuillez vous référer à la Note 12 concernant les liquidités auprès du courtier se rapportant aux futures.

Candriam Equities L

Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contracts for Difference

Au 31 décembre 2021, les contrats CFD ouverts sont les suivants :

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

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

Veillez vous reporter à la Note 12 concernant les Avoirs broker concernant les contrats CFD.

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 1 - Généralité

Candriam Equities L (ci-après la « SICAV » ou « le Fond ») a été constituée pour une durée illimitée le 27 avril 1994 sous la dénomination « BIL Equities », en tant que Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), conformément aux dispositions de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, concernant les organismes de placement collectif et de la loi du 10 août 1915, telle que modifiée, sur les sociétés commerciales. Son capital minimum est de 1.250.000. EUR

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations le 9 juin 1994. Ils ont été modifiés à plusieurs reprises et notamment le 6 avril 2020 pour la dernière fois. Les modifications correspondantes seront publiées au Recueil Electronique des Sociétés et Associations (« RESA »). La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B-47449.

Les compartiments suivants sont actuellement disponibles aux investisseurs :

<u>Compartiments</u>	<u>Devise de référence</u>
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU Innovation (ex 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 (lancement le 15 mars 2021)	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD

Au cours de l'année, le Conseil d'Administration a décidé de réaliser la fusion par absorption des compartiments suivants :

- Candriam Equities L Europe Conviction absorbé par Candriam Sustainable Equity Europe avec prise d'effet le 26 août 2021.
- Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps absorbé par Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps avec prise d'effet le 26 août 2021.
- Candriam Equities L Asia absorbé par Candriam Sustainable Equity Emerging Markets avec prise d'effet le 27 août 2021.

La structure de compartiments multiples offre aux investisseurs l'avantage de pouvoir choisir entre différents compartiments, mais aussi de pouvoir ensuite passer d'un compartiment à un autre. Dans chaque compartiment, la SICAV pourra émettre des actions de classes différentes se distinguant notamment par des droits et commissions différentes ou par leur politique de distribution.

Les classes qui sont émises sont les suivantes :

- La **classe BF** est réservée aux OPC de type « nourricier de droit belge » approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.
- La **classe C** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.
- La **classe CB** est réservée uniquement à certains distributeurs bancaires approuvés par la Société de Gestion.
- La **classe I** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de EUR 250.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration de la Société de Gestion, pourvu que le traitement égalitaire des porteurs de parts soit assuré un même jour d'évaluation.
- La **classe I2** est une classe d'actions, sans commission de performance, réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels, dont la souscription initiale minimale est de EUR 250.000 ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation).
- La **classe LOCK** (ci-après dénommée classe L) est une classe d'actions à laquelle se greffe un mécanisme visant à limiter le risque de capital encouru. Ce mécanisme n'est offert que par Belfius Banque S.A., seul distributeur autorisé à commercialiser ces actions. En investissant dans cette classe, l'investisseur accepte que les actions soient vendues automatiquement dès que la valeur nette d'inventaire a atteint un montant déterminé (cours d'activation). Ainsi, lorsque Belfius Banque SA constate que la valeur nette d'inventaire est égale ou inférieure au cours d'activation, un ordre de rachat est automatiquement généré et exécuté dans les meilleurs délais. L'ordre de vente sera globalisé dans le premier « cut-off » (date de clôture de réception des ordres) suivant le jour de calcul de la valeur nette d'inventaire qui a entraîné le déclenchement automatique de l'ordre de rachat. Etant donné la spécificité de cette classe, les investisseurs potentiels sont invités, avant de souscrire, à se renseigner auprès de leur conseiller financier chez Belfius Banque S.A. afin de prendre connaissance des impératifs techniques et opérationnels liés à ce mécanisme.
- La **classe N** est réservée à des distributeurs spécialement approuvés par la Société de Gestion.
- La **Classe « P »** est réservée (i) aux institutions de retraite professionnelle et/ou véhicule d'investissement similaire, créés sur l'initiative d'un ou de plusieurs employeurs pour le bénéfice de leurs salariés et (ii) des sociétés d'un ou de plusieurs employeurs investissant les fonds qu'ils détiennent, pour fournir des prestations de retraite à leurs salariés. La souscription initiale minimale est de 15 000 000 EUR.

Autres notes aux états financiers

Note 1 - Généralité (suite)

- La **classe PI** est réservée aux investisseurs institutionnels qui souscrivent avant que le compartiment n'ait atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion. La souscription initiale minimale est de EUR 1.000.000 ou son équivalent en devise pour les classes libellées en devises (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration, pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation). Cette classe restera ouverte à la souscription jusqu'à la survenue d'un des événements suivants : (i) la durée fixée par le Conseil d'Administration est écoulée (ii) le compartiment a atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion, telle que définie par le Conseil d'Administration, (iii) le Conseil d'Administration a décidé, pour des motifs justifiés, de fermer cette classe à la souscription. Le Conseil d'Administration a la faculté de rouvrir cette classe d'actions, à sa discrétion, et sans devoir en informer les investisseurs au préalable.
- La **classe R** est réservée aux intermédiaires financiers (incluant les distributeurs et plateformes) qui :
 - ont conclu des accords distincts avec leurs clients pour la fourniture de services d'investissement en rapport avec le compartiment, et
 - n'ont pas le droit d'accepter et conserver de la Société de Gestion, en raison de leurs lois et règlements applicables, ou d'accords conclus avec leurs clients, des droits, commissions ou autres avantages monétaires, en rapport avec la fourniture des services d'investissement susmentionnés.
- La **classe R2** est réservée :
 - aux distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par la Société de Gestion qui ne perçoivent, pour les investissements dans cette classe, aucune forme de rémunération d'une entité du groupe Candriam, lorsque les investissements finaux dans les actions ont lieu dans le cadre d'un mandat.
 - aux OPC approuvés par la Société de Gestion.
- La **classe S** est une classe d'actions réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion.
- La **classe SF2** est réservée aux fonds nourriciers approuvés par la Société de Gestion et gérés par délégation par une entité du groupe Candriam. La souscription initiale minimale de cette classe est de 200.000.000 EUR, ou l'équivalent en devises pour les classes libellées en devises étrangères. Ce montant peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration, pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré.
- La **classe V** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de 15.000.000 EUR ou l'équivalent en devises étrangères pour les classes libellées en devises étrangères (Ce minimum total peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration de la Société de Gestion, pourvu que le traitement égalitaire des porteurs de parts soit assuré un même jour d'évaluation).
- La **classe V2** est une classe d'actions sans commission de performance, réservée à des investisseurs institutionnels/professionnels, des distributeurs et/ou des intermédiaires, approuvés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de 15.000.000 EUR ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (ce montant peut être revu à la discrétion des administrateurs ; dans ce cas, le traitement égalitaire des actionnaires doit être assuré un même Jour d'évaluation).
- La **classe Y** une classe d'actions réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion.
- La **classe Z** est réservée :
 - aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par la Société de Gestion. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
 - aux OPC approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.
- La **classe ZF** est réservée aux OPC de type « nourriciers » approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.

Les actifs des différentes classes sont fondus dans une masse unique.

En outre, un processus de couverture de change peut être appliqué aux classes d'actions :

- **Classes d'actions couvertes en devises de référence :**
Ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations de taux de change entre la devise de référence du compartiment et la devise dans laquelle est libellée la classe d'actions couverte.
Ce type de couverture a pour but de garantir que la performance de la classe d'actions couverte est raisonnablement comparable (après ajustement pour tenir compte de la différence de taux d'intérêt entre les deux devises) à celle d'une classe d'actions libellée dans la devise de référence du compartiment. Ce type de couverture est identifié au moyen du suffixe H ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.
- **Classes d'actions couvertes contre les fluctuations des actifs :**
Ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations de taux de change entre les devises dans lesquelles sont détenus les actifs d'un compartiment et la devise de la classe d'actions couverte. Ce type de couverture est identifié au moyen du suffixe AH ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.

Les actions émises sont décrites en détail dans la section « Statistiques » des différents compartiments.

Note 2 - Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif. Des petits écarts peuvent apparaître dans certains totaux ou sous-totaux des états financiers en raison des règles d'arrondi.

Les valeurs nettes d'inventaire utilisées aux fins des états financiers sont datées comme suit :

- Compartiment Candriam Equities L Japan : la valeur nette d'inventaire a été calculée au 31 décembre 2021 sur la base des cours de Bourse de clôture en date du 30 décembre 2021 ;

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 2 - Principales politiques comptables (suite)

- Compartiment Candriam Equities L Australia : la valeur nette d'inventaire a été calculée au 31 décembre 2021 sur la base des cours de Bourse de clôture en date du 30 décembre 2021 ;
- Compartiment Candriam Equities L Emerging Markets : la valeur nette d'inventaire a été calculée le 31 décembre 2021 sur la base des cours de Bourse en date du 31 décembre 2021 pour les marchés asiatiques ouverts à cette date et sur la base des cours de Bourse en date du 30 décembre 2021 ;
- Compartiment Candriam Equities L Asia : la valeur nette d'inventaire a été calculée au 26 août 2021 sur la base des cours de Bourse en date du 25 août 2021 pour les marchés asiatiques ouverts à cette date ;
- Compartiments Candriam Equities L Europe Conviction et Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps : les valeurs nettes d'inventaire ont été calculées le 27 août 2021 sur la base des derniers cours connus au moment de l'évaluation ;
- Pour les autres compartiments de la SICAV, les valeurs nettes d'inventaire en date du 31 décembre 2021 ont été calculées le 3 janvier 2022 sur la base des derniers cours connus au moment de la valorisation.

a) Évaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, ou, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur le dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi. Les valeurs mobilières qui ne sont ni cotées ni négociées sur un marché d'actions ou tout autre marché en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. Tous les autres avoirs seront évalués par les administrateurs sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures généralement admis.

b) Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes d'investissements

Les bénéfices ou pertes réalisées sur les ventes d'investissements de chaque compartiment sont calculées sur la base du coût moyen des investissements vendus.

c) Différence de change

Les valeurs exprimées dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont converties dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les produits et charges dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date de transaction.

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment exprimé dans une devise autre que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise aux taux de change en vigueur au jour de l'achat.

Pour les compartiments 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, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, les taux de change utilisés au 31 décembre 2021 sont les suivants :

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									

Pour les compartiments Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L Japan, les taux de change utilisés au 31 décembre 2021 sont les suivants :

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) États financiers combinés de la SICAV

L'état combiné des actifs nets de la SICAV ainsi que l'état combiné des variations des actifs nets qui sont exprimés en EUR correspondent à la somme de l'état des actifs nets, de l'état des variations des actifs nets de chacun des compartiments convertis dans la devise de la SICAV sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les investissements effectués par certains compartiments de la SICAV dans d'autres compartiments de la SICAV n'ont pas été éliminés des états combinés des actifs nets au 31 décembre 2021. Au 31 décembre 2021, le total des investissements intra-SICAV s'élevait à EUR 3.103.693. Dès lors, les actifs nets combinés à la clôture s'élèveraient à EUR 11.145.607.190,72 si on ne tenait pas compte de ces investissements intra-SICAV.

Compartiments	Investissements intra-SICAV	Montant (en EUR)
Candriam Equities L Global Demography	CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD C	3,103,693

Autres notes aux états financiers

Note 2 - Principales politiques comptables (suite)

e) Évaluation des options et futures

L'évaluation des options et futures admis à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu ou, si cette option est traitée sur plusieurs marchés, sur le dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

Les options et futures non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. La valeur d'évaluation des options est incluse dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Options (position longue) / (position courte) à la valeur d'évaluation ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de la plus-value / moins-value non réalisée sur options sont présentées dans l'état des variations des actifs nets respectivement sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur options ».

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur futures est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur futures ». Les variations de valeur de marché des futures sont comptabilisées en tant que plus-value / (moins-value) non réalisée à l'état des variations des actifs nets, au poste « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures ». Les plus-values ou moins-values réalisées, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur au moment de sa clôture, sont comptabilisées à la clôture ou à l'expiration des futures dans l'état des variations des actifs nets, au poste « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures ».

Pour les détails concernant les options ou contrats à terme financiers en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

f) Évaluation des Contrats sur différence (« CFD »)

Les CFD sont évalués à leur juste valeur basée respectivement sur les dernières courbes connues de spread, de taux, et sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente.

La plus-value/(moins-value) non réalisée sur CFD est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur CFD ». Les gains/(pertes) réalisé(e)s et la variation de la plus-value/moins-value non réalisée qui en résulte sont inclus dans l'état des variations des actifs nets, respectivement sous les rubriques « Gain/(perte) net réalisé(e) sur CFD » et « Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur CFD ».

Pour les détails concernant les contrats sur différence (CFD) en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Annexes au rapport – Tableau des instruments dérivés ».

g) Évaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. La plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / (moins-value) nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Pour les détails concernant les contrats de change à terme en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

h) Prises en pension :

Chaque compartiment peut conclure des accords de prise en pension, qui impliquent la vente et l'achat de titres dont les conditions accordent au vendeur le droit de racheter des titres à un prix et à des conditions stipulés par les parties au moment de la conclusion du contrat.

i) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis selon la méthode linéaire sur 5 ans, à raison de 20 % par an.

j) Coûts de transaction

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2021, la SICAV a encouru des frais de transaction et des frais de courtage liés à l'achat et à la vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, autres actifs éligibles et instruments dérivés. Ces charges sont présentées dans l'état des variations des actifs nets, au poste « Coûts de transaction ».

k) Revenus

Les produits d'intérêts sont comptabilisés conformément aux conditions de l'investissement sous-jacent. Les produits sont enregistrés nets des retenues à la source respectives, le cas échéant. Les dividendes sont comptabilisés à l'ex-date.

l) Abréviations utilisées dans les portefeuilles-titres

A : Annuel
FL.R : Floating Rate Notes
Q : Trimestriel
S : Semestriel
XX : Obligations perpétuelles
ZCP ou U : Zéro coupon

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion

Candriam Luxembourg, (ci-après dénommée « Société de Gestion »), société en commandite par actions de droit luxembourgeois constituée à Luxembourg le 10 juillet 1991, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV en vertu d'un contrat en vigueur depuis le 30 décembre 2005 entre la SICAV et Candriam Luxembourg.

La Société de Gestion, ayant son siège social à SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon à L-8009 Strassen, est une filiale de Candriam Group, une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Elle a reçu l'agrément de Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les OPCVM et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles, de gestion de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements.

La Société de Gestion est investie des pouvoirs les plus étendus pour accomplir, dans le cadre de son objet, tous actes de gestion et d'administration de la SICAV. Elle est responsable des activités de gestion de portefeuille, d'administration (Agent Administratif, Agent de Transfert, y compris les activités de Teneur de Registre) et des activités de commercialisation (distribution).

Conformément à la loi du 17 décembre 2010, la Société de Gestion est autorisée à déléguer ses fonctions, pouvoirs et obligations ou une partie de ceux-ci à toute personne ou société qu'elle juge appropriée. Toutefois, la Société de Gestion conserve l'entière responsabilité des actes accomplis par ce(s) délégué(s).

La Société de Gestion a délégué, sous son contrôle, sa responsabilité et à ses frais, une partie de la gestion de portefeuille des compartiments de la SICAV à sa filiale belge Candriam Belgium, dont le siège est situé 58, Avenue des Arts, B-1000 Bruxelles, via un contrat de délégation conclu pour une durée indéterminée. Ce contrat pourra être résilié par l'une ou l'autre des parties moyennant un préavis écrit de 90 jours.

Tous les compartiments de la SICAV sont concernés par cette délégation, excepté les compartiments Candriam Equities L Australia et Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities.

La Société de Gestion a délégué, sous son contrôle, sa responsabilité et à ses frais, l'implémentation de la gestion de portefeuille du compartiment Candriam Equities L Australia à Ausbil Investment Management Limited via un contrat de délégation conclu pour une durée indéterminée. Ce contrat pourra être résilié par l'une ou l'autre des parties moyennant un préavis écrit de 90 jours.

La Société de Gestion reçoit, en rémunération de ses services, des commissions de gestion exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne.

Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque mois.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2021 sont les suivants :

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

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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

Le tableau ci-après présente les taux annuels de commission de gestion maximums appliqués aux OPCVM investis par les différents compartiments de Candriam Equities L au 31 décembre 2021 :

Fonds cible	Taux
Candriam Equities L Life Care Z USD C	0.00%
Candriam Monétaire Sicav Z C	0.15%

Note 4 - Commissions de distribution

Les taux de la commission de distribution spécifique aux classes d'actions Lock sont les suivants :

Compartiments	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Taux annuel
Candriam Equities L Global Demography	L	Capitalisation	LU0654531697	0.10%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	L	Capitalisation	LU0574799226	0.10%
Candriam Equities L Europe Innovation	L	Capitalisation	LU0654531002	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Capitalisation	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Biotechnology	L	Capitalisation	LU0574798848	0.10%

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 5 - Charges opérationnelles et administratives

La SICAV supporte les charges opérationnelles et administratives courantes engagées pour couvrir tous les frais fixes et variables, charges, commissions et autres dépenses, telles que définies ci-après (les « Charges Opérationnelles et Administratives »).

Les Charges Opérationnelles et Administratives couvrent les frais suivants, sans que cette liste soit limitative :

a) les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions et charges de la Banque Dépositaire, les commissions et frais des réviseurs d'entreprises agréés, les frais de couverture des actions (« share class hedging »), y compris ceux facturés par la Société de Gestion, les honoraires versés aux Administrateurs ainsi que les frais et débours raisonnables encourus par ou pour les Administrateurs ;

b) une « commission de service » versée à la Société de Gestion comprenant la somme restante des Charges Opérationnelles et Administratives après déduction des dépenses détaillées à la section (a) ci-dessus, soit, entre autres, les commissions et frais de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent Administratif, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre, de l'agent payeur principal, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien dudit enregistrement dans toutes les juridictions (tels que les commissions prélevées par les autorités de surveillance concernées, les frais de traduction et la rémunération des Représentants à l'étranger et des agents payeurs locaux), les frais d'inscription et de maintien en Bourse, les coûts de publication des prix d'actions, les frais postaux, les frais de télécommunication, les frais de préparation, d'impression, de traduction et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur, des avis aux actionnaires, des rapports financiers ou de tout autre document destiné aux actionnaires, les honoraires et frais juridiques, les charges et frais liés à la souscription de tout abonnement/toute licence ou tout autre recours à des informations ou des données payantes, les frais engendrés par l'utilisation d'une marque déposée par la SICAV, les frais et commissions revenant à la Société de Gestion et/ou à ses délégués et/ou à tout autre agent nommé par la SICAV elle-même et/ou aux experts indépendants.

Les Charges Opérationnelles et Administratives sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe d'actions et sont payables mensuellement.

À la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, alors, la Société de Gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'Actions, alors la Société de Gestion conserverait la différence.

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs.

Dans pareil cas, le montant des Charges Opérationnelles et Administratives serait réduit en conséquence.

Les taux maximaux en vigueur au 31 décembre 2021 sont les suivants :

Compartiments	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Taux maximal
Candriam Equities L Asia	C	Capitalisation	LU0181786301	0.60%
	C	Distribution	LU0181786566	0.60%
	I	Capitalisation	LU0181786723	0.50%
	R2	Capitalisation	LU1397643666	0.60%
	R2	Distribution	LU1397643740	0.60%
	Z	Capitalisation	LU0240991132	0.50%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalisation	LU0108459040	0.40%
	C	Distribution	LU0108459552	0.40%
	C - EUR - H	Capitalisation	LU1120766206	0.40%
	C - EUR - UnH	Capitalisation	LU1120766388	0.40%
	I	Capitalisation	LU0133360163	0.30%
	I - EUR - H	Capitalisation	LU1006082199	0.30%
	I - EUR - UnH	Capitalisation	LU1120766032	0.30%
	I - GBP - UnH	Capitalisation	LU1269737059	0.30%
	L	Capitalisation	LU0574798848	0.40%
	N	Capitalisation	LU0133359157	0.40%
	R	Capitalisation	LU0942225912	0.40%
	R - CHF - H	Capitalisation	LU1269736754	0.40%
	R - EUR - H	Capitalisation	LU1708110975	0.40%
	R - EUR - UnH	Capitalisation	LU1269736838	0.40%
	R - GBP - UnH	Capitalisation	LU1269736911	0.40%
	R2	Capitalisation	LU1397644557	0.40%
	R2	Distribution	LU1397644631	0.40%
	R2 - EUR - UnH	Capitalisation	LU1397644805	0.40%
	S - JPY - UnH	Capitalisation	LU1820816558	0.30%
	V	Capitalisation	LU0317020203	0.30%
V2	Capitalisation	LU2026682919	0.30%	
Z	Capitalisation	LU0240982651	0.30%	
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Capitalisation	LU1904319164	0.46%
	BF	Distribution	LU1397645364	0.46%
	C	Capitalisation	LU0056052961	0.55%
	C	Distribution	LU0056053001	0.55%
	C - USD - H	Capitalisation	LU1293437023	0.55%
	I	Capitalisation	LU0133355080	0.46%
	I	Distribution	LU1269737562	0.46%
	I - GBP - UnH	Capitalisation	LU1269737489	0.46%
	L	Capitalisation	LU0574798921	0.55%
	N	Capitalisation	LU0133352731	0.55%
	P	Capitalisation	LU0596238260	0.46%
	R	Capitalisation	LU0942226134	0.55%
	R - GBP - UnH	Capitalisation	LU1269737307	0.55%

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 5 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

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

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 5 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

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

Note 6 - Commissions de performance

En rémunération de son activité de gestion de portefeuille, la Société de Gestion perçoit également des commissions de performance sur certaines classes d'action de certains compartiments (voir le tableau ci-dessous avec les classes d'actions concernées et l'indice associé).

La méthode de calcul des commissions de performance est détaillée dans les différentes fiches techniques jointes au Prospectus de la SICAV actuellement en vigueur.

La période de référence est l'exercice et ces commissions sont payables à la fin de l'année calendaire.

Deux tiers des commissions de performances seront reportés sur l'exercice suivant et seront, soit réduits par reprise de provision résultant d'une sous-performance (dans la limite de la provision constituée), soit augmentés de toute nouvelle provision de commission de surperformance.

À chaque valorisation de la classe, un actif de référence est déterminé en supposant un placement théorique correspondant à la performance de l'indice de l'ensemble des souscriptions reçues sur la période (l'actif net comptable de fin d'exercice précédent étant assimilé à une souscription de début de période).

En cas de rachat, le dernier actif de référence calculé et l'ensemble cumulé des souscriptions reçues lors de la dernière valorisation sont préalablement réduits proportionnellement au nombre d'actions rachetées. De même, une quote-part de la provision de la commission de surperformance sur l'encours constatée comptablement lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de la commission de surperformance est acquise à la Société de Gestion dès le rachat.

En cas de commissions de performance non payées à la Société de Gestion, ces montants sont repris sous la rubrique « Autres revenus ».

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 6 - Commissions de performance (suite)

Candriam Equities L Asia

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
I	Cap	LU0181786723	USD	20%	25,711.89	16,126.57	9,585.32	9,306	0.32%

Candriam Equities L Biotechnologies

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
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

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
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

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
I	Cap	LU0317021433	EUR	20%	146,271.73	-	146,271.73	248,087	1.07%

Candriam Equities L Europe Conviction

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
I	Cap	LU0596211739	EUR	20%	-	-	-	16,588	0.17%
V	Cap	LU0596212380	EUR	20%	-	-	-	28	0.31%

Candriam Equities L Europe Innovation

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
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

Autres notes aux états financiers

Note 6 - Commissions de performance (suite)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
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

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
I	Cap	LU1293438690	EUR	20%	46,215.90	-	46,215.90	146,318	0.76%

Candriam Equities L Global Demography

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
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

Classe d'actions	Classe Type	ISIN	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance de l'année précédente annulées et déclarées comme autres revenus (dans la devise du compartiment)	Montant des commissions de performance déclarées de l'année précédente à payer (dans la devise du compartiment)	Commissions de performance incluant la cristallisation sur les rachats de l'année (dans la devise du compartiment)	% sur la VNI de classe d'actions moyenne de la commission de performance facturée pour l'année
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

Autres notes aux états financiers

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % de la valeur de l'actif net de la SICAV ; ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base de la valeur des actifs nets de la SICAV calculés à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte.

Le gouvernement belge a promulgué une loi visant à imposer une fois par an la valeur nette d'inventaire des fonds d'investissements étrangers enregistrés en Belgique. Cette taxe annuelle est calculée sur les montants nets placés en Belgique par des intermédiaires financiers belges. En l'absence de déclaration suffisante relative à ces chiffres, l'administration fiscale pourra calculer la taxe sur la totalité des actifs de ces compartiments. La loi belge du 17 juin 2013 portant des dispositions fiscales et financières et des dispositions relatives au développement durable porte le taux de la taxe annuelle pour les Organismes de Placement Collectif à 0,0925 % avec effet au 1 janvier 2014.

À titre conservatoire, la Sicav a introduit une réclamation en restitution de la taxe auprès de l'administration fiscale belge et auprès du tribunal de Première Instance de Bruxelles. À ce stade, il ne peut être préjugé de l'issue du litige ou d'un quelconque remboursement au bénéfice de la Sicav. Dans le cadre d'une affaire similaire, l'État belge s'est pourvu en Cassation contre les arrêts de la Cour d'Appel faisant droit au plaignant. La Société de Gestion vient d'apprendre que la Cour de cassation s'était prononcée contre le plaignant le 25 mars 2022, augmentant la probabilité d'une issue positive du litige pour la SICAV.

Note 8 - Opérations de prise en pension

Au 31 décembre 2021, les positions ouvertes d'opérations de prise en pension sont les suivantes :

Candriam Equities L Risk Arbitrage opportunities

Devise	Nominal	Date de maturité	Dénomination	Contrepartie	À recevoir sur les opérations de prise en pension : (en euro)
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

Note 9 - Prêt de titres

Par un contrat de délégation en date du 18 février 2014, la Société de Gestion a délégué la mise en œuvre des opérations de prêt et emprunt de titres, sous son contrôle et sa responsabilité, à Candriam France, une société par actions simplifiées dont le siège est situé 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

Au 31 décembre 2021, les prêts sur titres étaient composés comme suit :

Compartiments	Devise	Valeur d'évaluation des titres prêtés	Titres en garantie
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

Les types de garanties financières permis sont les suivants :

- espèces libellées dans la devise de référence du compartiment concerné ;
- titres de créance de bonne qualité (notés au moins BBB-/ Baa3 ou équivalent par une des agences de notation) émis par un émetteur du secteur public d'un pays de l'OCDE (états, supranationaux, etc.) et dont la taille d'émission est de 250 millions EUR minimum ;
- titres de créance de bonne qualité (notés au moins BBB-/ Baa3 ou équivalent par une des agences de notation) émis par un émetteur du secteur privé d'un pays de l'OCDE et dont la taille d'émission est de 250 millions EUR minimum ;
- actions cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un État membre de l'Union Européenne ou sur une bourse de valeurs d'un État faisant partie de l'OCDE à condition que ces actions soient incluses dans un indice important ;
- actions ou parts d'organismes de placement collectif offrant une liquidité adéquate et investissant en instruments du marché monétaire, en obligations de bonne qualité ou en actions répondant aux conditions énumérées ci-dessus.

Les titres prêtés sont évalués sur base du dernier cours connu. Les titres ainsi que les intérêts à recevoir y afférant figurent dans l'État des actifs nets.

Candriam Equities L

Autres notes aux états financiers

Note 9 - Opérations de prêt sur titres (suite)

Les montants des intérêts perçus dans le cadre de ces prêts de titres sont inclus à la rubrique « Intérêts sur prêts de titres » de l'État des variations des actifs nets.

Les contreparties liées aux positions ouvertes de prêts sur titres sont les suivantes : BNP Paribas Securities Services SCA, Natixis SA, Bofa Securities Europe S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Morgan Stanley Europe S.E., Scotiabank et Société Générale S.A.

Les revenus suivants ont été comptabilisés durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 :

Compartiments	Devise	Montant brut total des revenus de prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits des revenus bruts du prêt de titres	Montant net total des prêts de titres
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 (voir la Note 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 (voir la Note 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

Les produits, nets des frais et honoraires, et les commissions de mandataire sont perçus par la SICAV.

Les frais et honoraires directs et indirects reçus par Candriam France et Candriam Luxembourg s'élèvent respectivement à 19 % et 1 % pour tous les compartiments.

Les commissions perçues par CACEIS Bank, Luxembourg Branch, s'élèvent à 20 % des produits bruts.

Candriam France et Candriam Luxembourg sont des parties liées de la SICAV.

Note 10 - Dividendes

La SICAV a distribué les dividendes suivants durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 :

Compartiments	Classe d'actions	Devise	Dividende	Ex-date
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 - Non couvertes	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 - Actif couvert	JPY	364.02	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	S - JPY - Non couvertes	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

Autres notes aux états financiers

Note 11 - Swing Pricing

Pour tous les compartiments de la SICAV, il est prévu la disposition suivante :

Les jours d'évaluation où la différence entre le montant des souscriptions et le montant des rachats d'un compartiment (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration (Swing partiel), le Conseil d'Administration se réserve le droit de déterminer la valeur nette d'inventaire en ajoutant aux actifs (en cas de souscriptions nettes) ou en déduisant des actifs (en cas de rachats nets) un pourcentage forfaitaire de frais et coûts correspondant aux pratiques du marché lors d'achat ou de vente de titres pour 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 et Candriam Equities L Life Care.

Au 31 décembre 2021, aucun ajustement (« swing ») n'a été effectué.

Le facteur de swing (d'ajustement) correspond au montant d'ajustement de la valeur nette d'inventaire lorsque le mécanisme de Swing Pricing est activé après que les souscriptions nettes ou rachats nets dépassent le seuil d'ajustement. Les facteurs à considérer lors de la fixation du facteur d'ajustement sont les suivants :

Pour la méthode des actions :

- commissions nettes du courtier payées par le compartiment ;
- charges fiscales (p. ex. : droit de timbre et taxe de vente).

Compartiments	Flux entrant maximum du facteur de swing (en %)	Flux sortant maximum du facteur de swing (en %)
Candriam Equities L Life Care	0.07	0.04
Candriam Equities L Europe Conviction (voir la Note 1)	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (voir la Note 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 (voir Note 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

Note 12 - Liquidités en banque et courtier

Les « Liquidités en banque et courtier » présentées dans l'état des actifs nets comprennent les comptes en espèces et les liquidités détenues auprès de courtiers sur les contrats futures et les options. La contrepartie est J.P. Morgan AG.

La part relative aux liquidités détenues auprès des comptes de courtiers incluse dans la rubrique « Liquidités en banque et courtier » dans l'état des actifs nets au 31 décembre 2021 se décompose comme suit :

Compartiments	Devise	Liquidités détenues auprès de courtiers
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	17,448,789

Note 13 - Garantie

En relation avec les instruments dérivés de gré à gré, des garanties en espèces ont été reçues de CACEIS BANK FRANCE SA, des garanties en espèces ont été déposées à Barclays Bank PLC - Irlande - LC, Citigroup Global Markets Europe AG - Allemagne - LC, UBS Europe SE (Brexit/en cours) à :

Compartiments	Devise	Garantie en espèces versée	Garantie en espèces reçue
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

Note 14 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Une liste reprenant les opérations (ventes et achats) des portefeuilles d'investissement est disponible gratuitement au siège social de la SICAV.

Note 15 - Événements postérieurs à la publication des comptes

Au 29/03/2022, le compartiment belge Belfius Equities Global Health Care est devenu, par transfert en nature, une structure nourricière du nouveau compartiment Candriam Equities L Global Health Care.

Au 29/03/2022, le compartiment belge Belfius Equities Robotics & Innovative Technology est devenu, par transfert en nature, une structure nourricière du compartiment Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology.

Les deux événements mentionnés ci-dessus sont actuellement en cours d'examen par la FSMA.

Candriam Equities L

Informations supplémentaires non auditées

Gestion des risques – calcul du risque global

Comme l'exige la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la Société doit déterminer le mode de gestion des risques de la Société, en utilisant soit l'approche par l'engagement soit l'approche VaR.

Le Conseil d'administration de la Société a choisi d'adopter par l'approche par l'engagement comme méthode de détermination du risque global pour tous les compartiments de la Société.

La Société utilise l'approche de type « Value at Risk » (VaR) absolue, méthode historique de calcul du risque global du compartiment Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities. L'indice capitalisé Euro Short Term Rate (€STR) est utilisé comme référence pour la VaR relative. A titre indicatif, le levier de ce compartiment sera de 400 % maximum de l'actif net. Il se pourrait néanmoins que le compartiment soit temporairement exposé à des leviers supérieurs.

Cette approche mesure la perte potentielle maximale pour un seuil de confiance donné (probabilité) sur une période de temps précise, dans des conditions normales de marché. Ces calculs sont effectués sur la base des paramètres suivants : un intervalle de confiance de 99 %, une période de détention d'un jour (convertie en une période de détention de 20 jours).

Les résultats du calcul de la VaR relative pour l'exercice du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021 sont :

Compartiment	Value at risk 99 % (20J)		
	Var Min	Var Max	Var moyenne
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	2.02%	13.81%	10.58%

Le levier anticipé de ce compartiment sera de 400 % maximum. Ce levier est calculé pour chaque produit dérivé sur base de la méthode des engagements et vient s'ajouter au portefeuille-titres du compartiment. Le compartiment peut néanmoins être exposé à des leviers supérieurs.

Les niveaux de levier pour l'exercice du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021 sont :

Compartiment	Levier moyen
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	196.11%

Politique d'engagement et de vote, utilisation des droits de vote

Candriam exerce des droits de vote pour les fonds considérés.

Pour toutes les questions de sensibilisation, Candriam vous invite à consulter la politique de sensibilisation de la Société de Gestion et les rapports associés, lesquels sont disponibles sur le site Internet de Candriam à l'adresse suivante :

<https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>

Vote par procuration

Depuis le 1^{er} janvier 2004, Candriam Luxembourg a décidé d'exercer activement les droits de vote attachés aux actions des sociétés européennes de premier plan qu'elle gère pour le compte de ses clients. Cette décision souligne la détermination de Candriam Luxembourg d'assumer ses responsabilités dans le cadre de la gouvernance d'entreprise, et de pleinement exercer ses droits de vote dans les sociétés dans lesquelles elle investit. Les détails concernant ces votes sont disponibles sur le site Internet www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/.

Les droits de vote sont exercés pour chaque compartiment de la SICAV sur la base de ses positions dans le portefeuille, sauf pour le compartiment Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, pour lequel aucun droit de vote n'est exercé.

Comme expliqué ci-dessus, les détails du vote sont disponibles sur le site Internet www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/. Toutes les Assemblées Générales auxquelles la Société de Gestion a participé ou auxquelles elle était représentée sont détaillées, ainsi que les résolutions votées, les votes effectifs et les justifications associées lors de l'enregistrement des votes contre la direction.

Candriam Luxembourg a formulé et mis en œuvre une politique de vote fondée sur quatre principes de gouvernance d'entreprise. Les décisions de vote sont prises conformément à ces principes :

1. Protection de tous les droits des actionnaires selon la règle : « une action – un vote – un dividende ».
2. Garantie d'égalité de traitement des actionnaires, y compris les actionnaires minoritaires et étrangers.
3. Communication d'informations financières correctes et transparentes.
4. Obligation redditionnelle et indépendance du Conseil d'Administration et des réviseurs d'entreprises externes.

Dans le cadre de ses décisions de vote, Candriam Luxembourg s'assure d'avoir obtenu toutes les informations requises pour prendre ces décisions. Les critères ESG et les analystes financiers de Candriam Luxembourg examinent les résolutions présentées aux actionnaires, en tenant compte des recommandations de vote émises par les conseillers externes en matière de gouvernance d'entreprise. Candriam Luxembourg conserve toutefois une entière indépendance concernant ses votes.

Cette politique de vote est disponible sur le site Internet de Candriam (*) et précise notamment :

- la définition du périmètre de vote,
- la manière dont les conflits d'intérêt sont identifiés et gérés,
- le rôle des conseillers mandataires.

Candriam Equities L

Informations supplémentaires non auditées

Politiques de sensibilisation et de vote, exercice des droits de vote (suite)

En outre, un Comité de Vote par Procuration a été créé au sein de Candriam Luxembourg, et a pour rôle d'évaluer la politique de vote ainsi que de la modifier lorsqu'il le juge nécessaire.

Ce comité est composé de représentants internes issus des équipes Management, Operations, Risk et ESG Research & Stewardship. Des représentants du service Legal peuvent, sur demande, assister aux réunions.

S'agissant des fonds disposant de programmes de prêt de titres, au moins 20 % de chaque position est systématiquement réservée en vue d'un vote (sauf pour les positions qui se négocient sur des marchés pratiquant le blocage des actions, auquel cas la fraction réservée peut être plus petite).

Pour plus d'informations sur la manière dont la société de gestion gère les activités de prêt de titres durant la période de vote, veuillez consulter notre politique de vote disponible à l'adresse suivante : <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(*) <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>

Directive européenne sur les droits des actionnaires (SRD II) (1)

Conformément aux règles de transparence énoncées dans la directive européenne « Droits des actionnaires » et relatives à la divulgation annuelle aux investisseurs institutionnels, vous pouvez obtenir des informations complémentaires sur la stratégie d'investissement mise en œuvre par Candriam et la contribution de cette stratégie à la performance à moyen et long terme du fonds.

Vous pouvez soumettre votre demande à l'adresse suivante : <https://www.candriam.fr/contact/>.

Notre politique d'engagement est disponible sur le site Web de Candriam à l'adresse suivante : <https://www.candriam.fr/>

(1) Directive (UE) 2017/828 du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2007/36/CE en vue de promouvoir l'engagement à long terme des actionnaires.

Compartiments	Taux de rotation du portefeuille (%)
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

Informations relatives à la politique de rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle est transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 transposant la directive 2014/91/UE. En raison de cette nouvelle réglementation, la SICAV est tenue de publier les informations relatives à la rémunération des salariés identifiés au sens de la Loi dans le rapport annuel.

Candriam Luxembourg détient une double licence, d'une part, en tant que société de gestion conformément à l'article 15 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et, d'autre part, en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Les responsabilités incombant à Candriam Luxembourg en vertu de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam Luxembourg considère que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relatives à l'administration des OPCVM et des fonds d'investissement alternatifs.

Au cours de son exercice clos le 31 décembre 2021, Candriam Luxembourg a versé les sommes suivantes à son personnel :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 14.364.579 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 4.998.163 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 132.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam Luxembourg ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous montrent également le montant agrégé des rémunérations globales chez Candriam Luxembourg.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 3.840.050 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam Luxembourg dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont elle est la Société de Gestion (hors direction générale) : 1.816.006 euros.

La politique de rémunération a été révisée pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam Luxembourg le 29 janvier 2021 et a été adoptée par le Conseil d'Administration de Candriam Luxembourg.

Rémunérations versées par Candriam Belgium, agissant en qualité de gestionnaire financier par délégation, à son personnel au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 :

Candriam Equities L

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à la politique de rémunération (suite)

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 24.608.259 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 9.271.300 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 277.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire financier par délégation dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire financier par délégation ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire financier par délégation.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : EUR : 5,517,342.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire financier par délégation dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire financier par délégation (hors direction générale) : 5.467.138 euros.

Rémunérations versées par Candriam France, agissant en qualité de gestionnaire financier par délégation, à son personnel au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 16.018.538 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 8.444.050 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 182.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire financier par délégation dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire financier par délégation ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire financier par délégation.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 3.491.605 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire financier par délégation dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire financier par délégation (hors direction générale) : 2.680.293 euros.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012

a) Données globales

En ce qui concerne les opérations de prêt sur titres et les Total Return Swaps, la valeur marchande totale des titres prêtés au 31 décembre 2021 est la suivante :

Compartment	Devise	Valeur d'évaluation (en termes absolus)	% du total des actifs pouvant être prêtés	% valeur nette d'inventaire totale
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) Données de concentration

Les 10 principales contreparties sur l'ensemble des transactions de prêts de titres au 31 décembre 2021 sont les suivantes :

Candriam Equities L Biotechnology

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
BP2S	17,288,186

Candriam Equities L

Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

Candriam Equities L EMU Innovation

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
NATIXIS	2,896,352
SOCIETE GENERALE EQUITIES	1,129,184
BP2S	113,104

Candriam Equities L Europe Innovation

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
SOCIETE GENERALE EQUITIES	78,253,879
NATIXIS	63,919,830
CACIB	6,092,589
BP2S	160,480

Candriam Equities L Global Demography

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
NATIXIS	423,796,667
BP2S	13,962,000

Candriam Equities L Oncology Impact

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
BP2S	7,639,947
BANK OF NOVA SCOTIA	5,360,692

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
SOCIETE GENERALE EQUITIES	12,412,923
NATIXIS	10,346,796
BP2S	2,791,341
CACIB	772,819

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
SOCIETE GENERALE EQUITIES	27,068,608
NATIXIS	3,189,698
CACIB	166,305

Les 10 principaux émetteurs de garanties reçues sur les activités de prêt de titres au 31 décembre 2021 sont les suivants :

Candriam Equities L Biotechnology

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

Candriam Equities L Emerging Markets

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
NEOGENOMICS INC	6,629,004
EXACT SCIENCES	3,469,194
BIOATLA INC	1,015,028
KARYOPHARM THERA	535,619

Candriam Equities L

Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

Candriam Equities L Oncology Impact (suite)

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes
SANOFI	20,515,128
SCHNEIDER ELECTR	6,553,480
KONE OYJ-B	3,241,012
AIR LIQUIDE SA	114,990

c) Conservation des garanties reçues

Chaque compartiment a CACEIS Bank, Luxembourg Branch comme dépositaire des garanties reçues. Toutes les opérations sont des opérations tripartites. Il n'y a pas de réutilisation des garanties liées aux opérations de prêt de titres.

Compartiments	Devise	Espèces	Obligations	Actions	Montant total des garanties
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) Données de transaction agrégées

Les échéances des garanties liées aux opérations de gré à gré sont les suivantes :

Compartiments	Devise	de 1 mois à 3 mois	de 3 mois à 1 an	Plus d'1 an	Maturités ouvertes	Montant total des garanties
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

Informations supplémentaires non auditées

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (lancement le 15 mars 2021) :

Les compartiments susmentionnés sont classés sous l'article 6 en vertu du SFDR.

Ils n'intègrent pas systématiquement de caractéristiques ESG dans le cadre de gestion. Néanmoins, des risques de durabilité sont pris en compte dans les décisions d'investissement prises en vertu de la politique d'exclusion de Candriam, qui exclut certaines activités controversées.

Taxonomie (Article 6) :

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Candriam Equities L Emerging Markets

Le compartiment Candriam Equities L Emerging Markets relève de l'Article 8 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que Coal India, qui est fortement impliquée dans la production de charbon thermique, ou Vale, exclue pour son implication dans des controverses environnementales.

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs avec un profil ESG positif, sur la base de l'évaluation indépendante des ratings ESG de Candriam. Contemporary Amperex Technology Ltd a, par exemple, été ajoutée au portefeuille en 2021. Contemporary Amperex Technology Ltd, avec un rating ESG 1 et un score ESG de 91,30, constitue un acteur clé de la mobilité propre et de la transition vers l'énergie verte en Chine et à l'échelle mondiale.

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au cours de l'année 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait en moyenne à 75,2 t éq CO2/million d'euros investis, comparé à 172,4 t éq CO2/million d'euros investis pour le benchmark.

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

Le compartiment Candriam Sustainable Equities L EMU Innovation relève de l'Article 8 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que RWE, qui est fortement impliquée dans la production de charbon thermique, ou Bayer, active dans la production controversée de cultures génétiquement modifiées.

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs présentant un profil ESG positif, sur la base d'une évaluation des critères ESG indépendante de Candriam. Par exemple, Chr. Hansen a été ajoutée au portefeuille en 2021. Chr. Hansen apporte qualité, rentabilité, cohérence, sécurité et flexibilité élevées dans la production moderne de yaourts.

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au cours de l'année 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait à 24 t éq CO2/million d'euros investis, comparé à 109 t éq CO2/million d'euros investis pour le benchmark.

Candriam Equities L Europe Innovation

Le compartiment Candriam Sustainable Equities L Europe Innovation relève de l'Article 8 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que RWE, qui est fortement impliquée dans la production de charbon thermique, ou Bayer, active dans la production controversée de cultures génétiquement modifiées.

Informations supplémentaires non auditées

Candriam Equities L Europe Innovation (suite)

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs présentant un profil ESG positif, sur la base d'une évaluation des critères ESG indépendante de Candriam. Par exemple, Chr. Hansen a été ajoutée au portefeuille en 2021. Chr. Hansen apporte qualité, rentabilité, cohérence, sécurité et flexibilité élevées dans la production moderne de yaourts.

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au cours de l'année 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait à 18 t éq CO₂/million d'euros investis, comparé à 85 t éq CO₂/million d'euros investis pour le benchmark.

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Le compartiment Candriam Sustainable Equities L Europe Optimum Quality relève de l'Article 8 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que RWE, qui est fortement impliquée dans la production de charbon thermique, ou Bayer, active dans la production controversée de cultures génétiquement modifiées.

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs présentant un profil ESG positif, sur la base d'une évaluation des critères ESG indépendante de Candriam. Rentokil a, par exemple, été ajoutée au portefeuille en 2021. Rentokil affiche un profil ESG solide, tant sur le plan des politiques que de la performance des indicateurs clés de performance. Ses bonnes pratiques en matière de gestion de la main-d'œuvre et de sécurité des données sont assorties d'une supervision rigoureuse de la gouvernance d'entreprise, ce qui permet de minimiser son exposition globale aux risques liés aux facteurs ESG.

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au cours de l'année 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait à 20 t éq CO₂/million d'euros investis, comparé à 85 t éq CO₂/million d'euros investis pour le benchmark.

Candriam Equities L Global Demography

Le compartiment Candriam Equities L Global Demography relève de l'Article 8 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que RWE, qui est fortement impliquée dans la production de charbon thermique, ou Bayer, active dans la production controversée de cultures génétiquement modifiées.

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs présentant un profil ESG positif, sur la base d'une évaluation des critères ESG indépendante de Candriam. Linde a, par exemple, été ajoutée au portefeuille en 2021. La stratégie de Linde consiste à poursuivre ses efforts en matière d'offres durables à court, moyen et long terme. Par ailleurs, Linde s'est fixé pour objectif d'investir plus d'un tiers de ses dépenses annuelles de R&D dans des projets et initiatives à faible émission de CO₂ d'ici 2028.

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au cours de l'année 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait en moyenne à 16 t éq CO₂/million d'euros investis, comparé à 16 t éq CO₂/million d'euros investis pour le benchmark.

Candriam Equities L Life Care

Le compartiment Candriam Equities L Life Care relève de l'Article 8 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que Pfizer, impliquée dans un certain nombre d'enquêtes de corruption ainsi que dans des enquêtes concernant des pratiques anticoncurrentielles, ou Bayer, active dans la production controversée de cultures génétiquement modifiées.

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds.

Informations supplémentaires non auditées

Candriam Equities L Life Care (suite)

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au cours de l'année 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait en moyenne à 4,5 t éq CO2/million d'euros investis, comparé à 49 t éq CO2/million d'euros investis pour le benchmark.

Candriam Equities L Oncology Impact

Le compartiment Candriam Equities L Oncology Impact relève de l'Article 9 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que Pfizer, impliquée dans un certain nombre d'enquêtes de corruption ainsi que dans des enquêtes concernant des pratiques anticoncurrentielles, ou Bayer, active dans la production controversée de cultures génétiquement modifiées.

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs avec un profil ESG positif, sur la base de l'évaluation indépendante des ratings ESG de Candriam.

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au cours de l'année 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait en moyenne à 4 t éq CO2/million d'euros investis, comparé à 49 t éq CO2/million d'euros investis pour le benchmark.

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Le compartiment Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology relève de l'Article 8 du Règlement SFDR. Le fonds vise à promouvoir des caractéristiques environnementales et/ou sociales, sans toutefois poursuivre un objectif d'investissement durable.

Les décisions d'investissement du fonds tiennent compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces critères, qui sont pris en compte dans le cadre de gestion défini pour le fonds, peuvent peser dans les décisions d'investissement et influencer la taille des positions.

Afin de tenir compte de ces critères ESG et d'atténuer les risques de durabilité, le fonds vise à exclure les émetteurs qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou qui sont notablement exposés à certaines activités controversées. Ces exclusions ont par exemple conduit le fonds à éviter tout investissement dans des entreprises telles que Oceaneering, qui est impliquée dans la fabrication d'armes, ou ABB, qui affiche une certaine implication dans des régimes oppressifs.

Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs présentant un profil ESG positif, sur la base d'une évaluation des critères ESG indépendante de Candriam. Afin de traduire la promotion des caractéristiques environnementales et sociales, la gouvernance et le changement climatique ainsi que la sensibilisation sociale sont au cœur de notre approche d'intégration ESG appliquée à l'ensemble des investissements du fonds. Au cours de l'année écoulée, le compartiment a ouvert/renforcé des positions dans des émetteurs présentant un profil ESG positif, sur la base d'une évaluation des critères ESG indépendante de Candriam. Par exemple, la position sur Aptiv a été augmentée au cours de l'année 2021. Aptiv est l'un des fournisseurs automobiles les mieux positionnés en matière d'électrification de véhicules.

Afin de matérialiser la prise en compte des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des entreprises est mesurée. Au 30 septembre 2021, l'empreinte carbone moyenne du fonds s'élevait à 8 t éq CO2/million d'euros investis, comparé à 49 t éq CO2/million d'euros investis pour le benchmark.

Taxonomie (article 8) :

La taxonomie européenne des activités vertes (la « Taxonomie ») – Règlement (UE) 2020/852 s'inscrit dans le cadre des efforts globaux déployés par l'UE en vue d'atteindre les objectifs du pacte vert pour l'Europe et de permettre à l'Europe de parvenir à la neutralité climatique d'ici à 2050. Ce Règlement prévoit notamment six objectifs environnementaux :

- L'atténuation du changement climatique ;
- L'adaptation au changement climatique ;
- L'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines ;
- La transition vers une économie circulaire ;
- La prévention et le contrôle de la pollution ;
- protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

A la fois pour les investissements gérés en direct et/ou les fonds sous-jacents gérés par Candriam, les aspects environnementaux composant ces 6 objectifs environnementaux sont au cœur de l'analyse ESG sur les émetteurs. Pour les compartiments ayant un objectif d'investissement durable ainsi que pour les compartiments qui promeuvent, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales et/ou sociales, ce travail d'évaluation de la contribution des émetteurs aux grands objectifs environnementaux, en particulier à la lutte contre le changement climatique, nécessite une appréciation sectorielle, fondée sur un ensemble de données hétérogènes, de réalités complexes aux interdépendances multiples. Les analystes ESG de Candriam ont par ailleurs anticipé l'entrée en vigueur des critères fixés par l'UE et développé leur propre cadre d'analyse. Celui-ci permet d'évaluer de façon systématique la contribution des activités d'une entreprise à différents objectifs environnementaux définis par Candriam et en ligne avec la Taxonomie.

Informations supplémentaires non auditées

Taxonomie (Article 8) (suite)

Suite à la publication des critères techniques pour les 2 objectifs environnementaux liés au changement climatique de la Taxonomie par le groupe d'experts créé au niveau européen, Candriam a entrepris d'intégrer ces critères dans son cadre d'analyse préexistant.

Mener à bien une telle analyse sur l'ensemble du périmètre d'émetteurs concernés repose fortement sur la publication effective de certaines données par ces émetteurs clés rendant possible l'appréciation fine de leur contribution. À l'heure actuelle, peu d'entreprises dans le monde fournissent le minimum de données nécessaire permettant d'évaluer de façon rigoureuse leur degré d'alignement avec la Taxonomie. Ainsi, la faiblesse des données permettant d'apprécier précisément le respect des critères édictés par la Taxonomie ne permet pas encore de définir un pourcentage minimum d'alignement de ces compartiments à la Taxonomie européenne.