



Relazione annuale di bilancio
CANDRIAM BONDS

31 dicembre 2023

01.01.2023 - 31.12.2023
SICAV di diritto lussemburghese
R.C.S. Lussemburgo B-30659



CANDRIAM BONDS

SICAV di diritto lussemburghese

Relazione annuale di bilancio certificata per
l'esercizio
dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023



Sommario

Amministrazione della SICAV	4
Dettagli relativi alla SICAV	5
Relazione del Consiglio di Amministrazione	6
Informe de auditoría	19
Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023	23
Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	31
Statistiche	39
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	45
CANDRIAM BONDS Capital Securities	45
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	49
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	53
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	56
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	59
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	63
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	68
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	74
CANDRIAM BONDS Euro	78
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	88
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	95
CANDRIAM BONDS Euro Government	105
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	110
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	114
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	121
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	127
CANDRIAM BONDS Global Government	131
CANDRIAM BONDS Global High Yield	136
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	140
CANDRIAM BONDS International	143
CANDRIAM BONDS Total Return	151
Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati	158
Altre note ai rendiconti finanziari	175
Informazioni aggiuntive non certificate	196
Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)205	



Amministrazione della SICAV

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Amministratori

Annemarie ARENS
Independent Director

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Vincent HAMELINK (fino al 19 aprile 2023)
Member of the Group Strategic Committee
Candriam

Aurore PELLE (fino al 20 aprile 2023)
Senior Internal Auditor
Candriam

Koen VAN DE MAELE
Global Head of Investment Solutions
Candriam

Sede legale

5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo

Depositario e Agente per i pagamenti principale:

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

Società di Gestione

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

Le funzioni di **Agente amministrativo, Agente domiciliatario e Agente per i trasferimenti** (compresa l'attività di **Conservazione dei registri**) sono delegate a:

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

L'implementazione delle attività di **Gestione del portafoglio** è eseguita direttamente da Candriam e/o da una o più delle sue succursali:

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

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

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

L'implementazione delle **operazioni di prestito attivo e passivo di titoli** è eseguita da Candriam e/o da una o più delle sue succursali ed è in parte delegata a:

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

“Réviseur d’entreprises agréé”

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

Servizi finanziari

- nel Granducato di Lussemburgo
Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch
L-1470 Lussemburgo

- in Belgio
Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier
B-1210 Brussels

Agente per i Pagamenti in Austria

Erste Bank AG
Graben 21,
A-1010 Vienna



Dettagli relativi alla SICAV

L'Assemblea Generale Annuale degli azionisti della SICAV si terrà ogni anno presso la sede legale della SICAV stessa o in altro luogo in Lussemburgo, come specificato nell'avviso di convocazione. L'Assemblea ha luogo entro 6 mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario.

L'avviso di convocazione di tutte le Assemblee Generali viene inviato tramite lettera raccomandata a tutti gli azionisti registrati, presso l'indirizzo annotato nel Registro degli azionisti, almeno 8 giorni prima della data dell'Assemblea Generale in questione. Tale avviso dovrà indicare l'ora e il luogo in cui si terrà l'Assemblea Generale, unitamente alle condizioni di ammissione, all'ordine del giorno e alle disposizioni delle leggi lussemburghesi in materia di quorum e maggioranza.

Detti avvisi saranno inoltre pubblicati sulla stampa dei paesi in cui sono commercializzate le quote della SICAV, conformemente alla legislazione vigente in tali paesi.

Le relazioni agli azionisti relative all'esercizio finanziario precedente e i risultati saranno disponibili presso la sede legale della SICAV. L'esercizio finanziario della SICAV termina il 31 dicembre di ogni anno.

L'elenco di acquisti e vendite di titoli che costituiscono il portafoglio titoli è gratuitamente a disposizione dell'investitore presso la sede della SICAV.

Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (KIID dei PRIIP), lo statuto e le relazioni finanziarie della SICAV sono tenuti gratuitamente a disposizione del pubblico presso la sede legale della SICAV.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Background economico e finanziario

Negli **Stati Uniti**, a gennaio e febbraio 2023, ad eccezione del settore immobiliare residenziale, la maggior parte degli indicatori economici rimane abbastanza positiva, nonostante i passati rialzi dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed). Quest'ultima il 1 febbraio ha aumentato il tasso di riferimento di 25 punti base, al 4,75%. Nel primo trimestre sono stati creati oltre 700.000 nuovi posti di lavoro. L'indice del settore dei servizi ISM segnava 55.1 a febbraio. Per breve tempo ciò ha spinto il tasso decennale oltre il 4% a inizio marzo.

Tuttavia, la chiusura da parte delle autorità della sedicesima banca statunitense per dimensioni (Silicon Valley Bank (SVB)) il 10 marzo, a seguito di deflussi di depositi e, pochi giorni dopo, quella di Signature Bank, hanno sollevato timori di contagio verso altre banche di dimensioni medie. Il FDIC, dopo consultazione con la Fed e il ministero del Tesoro statunitense, ha potuto invocare una "Eccezione di rischio sistemico" che le ha consentito di assicurare tutti i depositi delle due banche (depositi assicurati (< \$250.000) e non assicurati). Per evitare un problema di liquidità e di contagio, la Fed ha attivato un nuovo meccanismo di prestiti (BTFP - Bank Term Funding Program), che si caratterizza per l'utilizzo di obbligazioni di Stato come garanzia collaterale valutate al valore nominale e non al prezzo di mercato. Con le autorità al comando, il rischio di contagio diminuisce e lo stress sui mercati finanziari si riduce. Inoltre, grazie alla riduzione delle tensioni nelle catene di approvvigionamento e al calo dei prezzi dell'energia e dei metalli industriali, l'inflazione totale nei primi mesi del 2023 è in costante calo (5% a marzo 2023). L'inflazione strutturale, invece, è stagnante e si aggira intorno al 5.5. Infatti, sebbene l'inflazione sulle merci stia rallentando, la componente "real estate" dell'inflazione (oltre il 30% dell'IPC) e quella dei servizi non immobiliari non accennano a rallentare. D'altra parte, la crescita dei salari è ancora significativa e rappresenta un importante fattore di prezzo per i servizi. Questi sono i motivi per cui, nonostante gli sviluppi di marzo, la Federal Reserve ha aumentato il tasso di riferimento di altri 25 punti base, portandolo al 5% il 22 marzo. A fine marzo, il tasso decennale era inferiore di 35 punti base al 3,48% rispetto alla fine del 2022. Il mercato azionario è cresciuto dell'7%.

Nel secondo trimestre, come nel resto del mondo, il settore manifatturiero ha registrato una crescita lenta, mentre il settore dei servizi è cresciuto a ritmo costante. Nel trimestre sono stati creati oltre 600.000 nuovi posti di lavoro, mentre la crescita dei salari e l'inflazione sottostante hanno registrato solo un leggero rallentamento. A giugno il tasso di disoccupazione era del 3,6%. La crescita del PIL nel 2° trimestre è stata dello 0,5% su base trimestrale, dopo lo 0,6% del primo trimestre. Per questo motivo il 3 maggio la Fed ha aumentato il tasso di riferimento di 25 pb al 5,25%.

Tuttavia, in occasione della riunione del FOMC del 14 giugno, la Federal Reserve ha annunciato una pausa nel suo ciclo di inasprimento. Questa decisione sostiene la performance del mercato azionario, che è salito - in particolare a giugno - dell'8,3% nel trimestre, spinto dall'entusiasmo per le aziende legate all'intelligenza artificiale. Il tasso decennale ha guadagnato 33 punti base al 3,81%. Nel terzo trimestre, nonostante una stretta di 525 punti base - l'ultimo aumento di 25 punti base è stato deciso il 26 luglio - e il declassamento del rating del debito statunitense da parte di Fitch all'inizio di agosto, l'economia americana ha continuato a creare oltre 650.000 posti di lavoro nel trimestre.

A settembre, il tasso di disoccupazione si è attestato al 3,8%, l'indice del settore dei servizi ISM è rimasto al di sopra di 50 e, in generale, gli altri indicatori economici sono rimasti positivi. Nonostante questi buoni indicatori, nella riunione del 20 settembre la Federal Reserve ha mantenuto invariato il tasso di riferimento al 5,5%, ritenendolo sufficientemente restrittivo. Questi sviluppi portano il mercato a prevedere che gli Stati Uniti non cadranno in recessione, ma che la Fed manterrà i tassi alti più a lungo, nonostante l'inflazione di base sia scesa al 4,1% (a settembre). Nel corso del trimestre, tra l'assenza di prospettive di recessione negli Stati Uniti e i tagli alla produzione operati dall'OPEC+, il prezzo del petrolio ha continuato a salire. Sia il Brent che il WTI hanno superato i 90 dollari al barile alla fine di settembre (rispetto ai circa 70 dollari di inizio luglio). Tutto ciò ha spinto il tasso decennale al 4,57% a fine settembre, 77 punti base in più rispetto a fine giugno. Nello stesso periodo, in risposta al forte aumento dei tassi di interesse, il mercato azionario ha perso il 3,6%.

All'inizio di ottobre, sia il mercato del lavoro che l'attività nel settore dei servizi sono rimasti sostenuti. A fine ottobre è stata annunciata una crescita del PIL del terzo trimestre dell'1,2% su base trimestrale (il quinto trimestre consecutivo con una crescita superiore al 2% su base annualizzata). In questo contesto, e con il premio per il rischio obbligazionario in forte aumento, il rendimento del titolo decennale sfiora il 5%. Tuttavia, all'inizio di novembre, la creazione di appena 100.000 posti di lavoro, i tassi ipotecari superiori all'8% e i dati ISM leggermente più deboli hanno indotto i mercati a pensare che l'attività potrebbe rallentare più bruscamente del previsto e che la Federal Reserve potrebbe tagliare il suo tasso di riferimento più rapidamente del previsto. Ciò spinge il tasso del titolo decennale verso il basso. Questo movimento è stato amplificato a metà dicembre in occasione dell'ultima riunione della Fed, quando il tono del messaggio del governatore è stato più accomodante e le proiezioni sui tassi dei fondi federali per il 2024 sono state inferiori rispetto a settembre. Nel complesso, dopo questo rally obbligazionario, il rendimento del decennale chiude l'anno al 3,87%, tre punti base in più rispetto a fine 2022. L'S&P500 ha chiuso il 2023 in rialzo del 24,2% su base annua a 4770, grazie al rialzo dell'11,2% nel quarto trimestre.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Contesto economico e finanziario (continua)

Nell'eurozona, nel primo trimestre del 2023, mentre l'inflazione totale (6,9% a marzo) è scesa costantemente dal suo picco dell'ottobre 2022, l'inflazione di fondo è aumentata costantemente (5,7% a marzo) in un contesto in cui il mercato del lavoro rimane rigido. Il tasso di disoccupazione è al 6,5% e la crescita dei salari è notevole. Inoltre, con il continuo calo dei prezzi del gas, le prospettive di crescita sono state riviste al rialzo, così come le aspettative sui tassi terminali della Banca centrale europea (BCE). Quest'ultima il 2 febbraio ha aumentato il tasso di riferimento di 50 punti base, al 3%. Nonostante gli sviluppi del sistema bancario statunitense, nella riunione del 16 marzo la BCE ha aumentato il tasso di riferimento di altri 50 punti base, portandolo al 3,5%.

In effetti, come ha sottolineato Christine Lagarde, il settore bancario europeo è resiliente, ben capitalizzato e non ha problemi di liquidità. L'altra ragione è riconducibile alle ultime previsioni macroeconomiche della BCE, che suggeriscono il permanere dell'inflazione a livelli troppo elevati per troppo tempo. Nel weekend del 18 e 19 marzo, la Banca nazionale svizzera (Swiss National Bank) e l'autorità svizzera per la supervisione dei mercati finanziari (Swiss Financial Market Supervisory Authority) hanno organizzato il rilevamento di Credit Suisse da parte di UBS. Complessivamente, a fine marzo, rispetto alla fine del 2022, il tasso decennale tedesco è sceso di 27 punti base al 2,3%. Il mercato azionario è cresciuto dell'11,9%. Nel secondo trimestre, sebbene il PMI manifatturiero si sia deteriorato, il PMI dei servizi è rimasto al di sopra di 50. Rispetto all'inizio dell'anno, la fiducia dei consumatori sta migliorando, ma sta diventando più eterogenea tra i Paesi dell'eurozona. Il mercato del lavoro rimane vivace. Con una crescita dei salari di circa il 5%, l'aumento della massa salariale significa che il potere d'acquisto è destinato a migliorare con il calo dell'inflazione. Mentre l'inflazione totale continua a rallentare (5,5% a giugno), l'inflazione strutturale mostra una maggiore rigidità verso il basso (5,5% a giugno). Per questo motivo, la BCE ha aumentato il tasso di riferimento due volte, rispettivamente il 4 maggio e il 15 giugno, ogni volta di 25 punti base. A fine giugno, il tasso di riferimento della BCE era del 4%, il rendimento del decennale tedesco era del 2,39% e il mercato azionario era salito dell'1,0% nel trimestre.

Nel terzo trimestre, nonostante le diverse dinamiche interne tra l'eurozona e Stati Uniti, i tassi europei si sono mossi in tandem con quelli statunitensi per tutto il trimestre, ma con minore ampiezza. Sebbene l'inflazione sia in calo, rimane elevata (4,3% a settembre) e l'inflazione di fondo sta decelerando ancora più lentamente (4,5%). Per questo motivo la BCE ha aumentato i tassi altre due volte nel corso del trimestre (prima il 27 luglio al 4,25%, poi il 14 settembre al 4,5%). In questo contesto di tassi di interesse più elevati, le operazioni commerciali stanno rallentando. Mentre l'indice PMI per il settore manifatturiero dell'eurozona è rimasto al di sotto di 50 negli ultimi quattordici mesi, ad agosto anche il PMI per il settore dei servizi è sceso sotto questa soglia. È ormai evidente che la crescita nell'eurozona sarà nel migliore dei casi fiacca, soprattutto perché i tagli alla produzione da parte dei Paesi OPEC+ pesano sul prezzo del Brent. In effetti, la crescita del PIL del terzo trimestre ha registrato una contrazione dello 0,1% rispetto al trimestre precedente. Complessivamente, tra il terzo trimestre del 2023 e il terzo trimestre del 2022, il PIL dell'eurozona è aumentato solo dello 0,1%. Anche se parzialmente compensata dagli aiuti governativi, la ragione principale di questa mancata crescita è lo shock energetico, che ha pesato molto sul potere d'acquisto delle famiglie e sull'attività delle imprese. L'unico elemento veramente positivo dell'economia dell'eurozona è il mercato del lavoro, che rimane vivace. La disoccupazione rimane bassa, al 6,5% (a settembre) e la crescita dei salari è ancora piuttosto elevata. Ciò favorisce la tenuta dei consumi delle famiglie e sostiene la crescita. Nel complesso, nel trimestre il decennale tedesco è aumentato di 42 punti base al 2,81%. Nello stesso periodo, il mercato azionario ha perso il 4,6%.

Il quarto trimestre è stato caratterizzato da sondaggi del PMI (indice dei direttori degli acquisti) sia per il settore manifatturiero che per quello dei servizi, che hanno evidenziato dati ulteriormente deteriorati (l'indice composito ha registrato una media di 47 nel trimestre). Tuttavia, il calo dell'inflazione e la continua crescita dei salari dovrebbero consentire alle famiglie di recuperare il potere d'acquisto. A fine ottobre, i rendimenti decennali tedeschi hanno seguito l'andamento dei rendimenti statunitensi, sfiorando il 3%. Come negli Stati Uniti, la debolezza della crescita spinge a prevedere un taglio più rapido dei tassi di riferimento della BCE, soprattutto perché i dati sull'inflazione di novembre e sull'inflazione di fondo sono scesi rispettivamente al 2,4% e al 3,5%. Nell'ultima riunione della BCE, tuttavia, il presidente della BCE ha indicato che non era il momento di tagliare i tassi di riferimento. In effetti, il mercato del lavoro rimane vivace e la crescita dei salari è ancora relativamente elevata, il che ha un impatto soprattutto sui prezzi dei servizi. Nel complesso, dopo il rally obbligazionario, il rendimento del decennale chiude l'anno al 2%, 56 punti base in meno rispetto a fine 2022. Il mercato azionario ha chiuso il 2023 in rialzo del 16% su base annua, grazie al rialzo del 7,5% nel quarto trimestre.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Contesto di mercato

I mercati obbligazionari sono stati molto volatili nel corso del 2023, alternando un periodo attendista nel primo trimestre (sulla scia delle turbolenze del settore bancario) e la forte esuberanza del quarto trimestre (quando le banche centrali hanno dato il via a potenziali tagli dei tassi). Nel complesso, tutte le classi di attività a reddito fisso hanno registrato una performance positiva, con le classi di attivi a spread (Investment grade, High Yield e Debito emergente) in testa. I dati macroeconomici sembrano mostrare una certa resilienza negli Stati Uniti, mentre sono meno positivi nell'UE. Nel corso del primo semestre, i mercati hanno registrato sussulti nel settore bancario, con la presentazione di istanze di fallimento da parte di SVB e Credit Suisse. Nonostante la portata dell'evento, l'intervento immediato della banca centrale ha impedito che il rischio di contagio al resto del settore finanziario. La crescita nella regione emergente è stata modesta, poiché quella cinese ha deluso nel corso dell'anno. Il rischio geopolitico è rimasto onnipresente, non solo con il conflitto tra Russia e Ucraina ma anche con quello in Medio Oriente. Nonostante ciò, i livelli di inflazione hanno continuato a scendere (in particolare l'inflazione strutturale), grazie alla normalizzazione delle interruzioni delle supply chain. Le banche centrali hanno continuato a mantenere un atteggiamento aggressivo per tutto l'anno, ma con l'abbassamento dell'inflazione hanno indicato come possibile un taglio dei tassi nel 2024. I mercati del credito sono rimasti sotto pressione per tutto l'anno, a causa dell'eterogeneità dei fondamentali e dell'onnipresente volatilità, anche se alla fine sia i mercati investment grade che high yield hanno registrato forti rendimenti positivi. Anche il debito emergente è nettamente cresciuto negli ultimi due mesi dell'anno. L'anno è stato caratterizzato anche da una crescente dispersione, in quanto il debito EM con rating CCC ha generato rendimenti molto più elevati rispetto al resto dei mercati.

Titoli di Stato

Dopo un 2022 difficile, che ha visto perdite quasi senza precedenti in molti mercati delle obbligazioni sovrane, il 2023 è iniziato con la speranza per gli investitori che il peggio fosse alle spalle. Su entrambe le sponde dell'Atlantico, l'anno è iniziato con tassi d'inflazione che, pur essendo diminuiti rispetto ai picchi di metà del 2022, erano ancora molto al di sopra di quanto le banche centrali potevano sopportare. Alla fine, la Federal Reserve (FED) è stata costretta a effettuare quattro rialzi (dal 4,5% al 5,5%), mentre la Banca centrale europea (BCE), in lotta con tassi di inflazione nominale ancora più elevati, ha effettuato sei rialzi per un totale del 2%, portando il tasso di rifinanziamento principale dal 2,0% al 4,0%. Come i suoi omologhi dell'Europa continentale e degli Stati Uniti, anche la Banca d'Inghilterra (BOE) ha aumentato i tassi - 5 volte - portando il tasso di riferimento dal 3,5% al 5,25%. Non sorprende che tra i mercati del G4 il Giappone sia stata l'eccezione. I numeri più alti dell'IPC potrebbero essere stati accolti con favore dalla Banca del Giappone (BOJ), dando al paese l'opportunità di uscire dalla spirale deflazionistica stimolando la crescita dei salari. Un Policy Balance Rate ostinatamente bloccato a -0,10% dal 2015 ha determinato lo spostamento dei tassi reali dello JPY in territorio profondamente negativo. Detto questo, la BOJ non è rimasta inattiva e ha iniziato ad allentare poco per volta la sua politica di controllo della curva dei rendimenti (YCC).

La traiettoria dei rendimenti dei titoli di Stato è stata, come prevedibile, ancora molto legata all'inflazione e ad altri dati economici e ai conseguenti annunci e toni delle banche centrali. Con il decennale statunitense che ha iniziato l'anno al 3,74%, i successivi rialzi dei tassi della FED paiono aver raggiunto l'effetto desiderato, dato che l'inflazione complessiva è scesa rapidamente verso il 3,5% a metà anno. Dopo aver oscillato per lo più nell'intervallo tra il 3,5% e il 4,0% nella prima metà dell'anno, il tasso di riferimento a 10 anni ha sfondato e si è mantenuto costantemente al di sopra di questo livello fino alle ultime settimane di dicembre. In particolare, i tassi hanno raggiunto il loro massimo dopo che la Fed ha annunciato il probabile ultimo rialzo del ciclo. La "stretta da falco" della Fed, il discorso "high for longer" e il perdurare di dati economici sorprendentemente solidi hanno provocato un'impennata dei rendimenti. In ottobre è stato quasi infranto il livello psicologicamente importante del 5% prima che i mercati si spaventassero e invertissero la rotta. A novembre e dicembre si è poi assistito a un impressionante e rapido rally dei tassi. Il tasso a 10 anni ha chiuso l'anno al 3,88% - poco al di sopra del livello di inizio anno, ma in definitiva con un rendimento ancora positivo grazie ai già discreti livelli di carry.

I tassi in euro hanno seguito più o meno lo stesso percorso, anche se, mancando quella forza economica mostrata dagli Stati Uniti, i mercati hanno reagito più direttamente all'ultimo rialzo di settembre, con un calo immediato dei tassi sia a 2 che a 10 anni. Christine Lagarde, presidente della BCE, ha citato esplicitamente l'indebolimento delle prospettive di crescita dell'eurozona, che i mercati non hanno esitato a interpretare come un segnale accomodante. Anche l'inflazione ha subito un'ulteriore decelerazione nel corso dell'anno, con una stima di novembre che ha sorpreso al ribasso, sostenendo le previsioni di taglio dei tassi per il 2024. Il decennale tedesco ha iniziato l'anno al 2,44% e ha raggiunto un picco del 2,97% in ottobre, prima di recuperare e scendere rapidamente per concludere l'anno al 2,02%. Tra gli emittenti dell'eurozona, i paesi "non core" hanno smentito i timori di un aumento dei tassi che avrebbe messo a dura prova i bilanci. Anche se piuttosto volatile, lo spread BTP-Bund ha raggiunto il suo livello massimo all'inizio dell'anno, a circa 208 punti base, per poi chiudere l'anno a 166 pb.

Nel Regno Unito, la decisione della BOE di effettuare un aumento di 25 punti base inferiore rispetto a quello operato dalla BCE la colloca probabilmente tra chi ha espresso una posizione accomodante, dato che l'inflazione britannica è stata costantemente superiore a quella dell'eurozona. Tuttavia, la relativa prudenza dei responsabili delle politiche si spiega almeno in parte con la consistente debolezza economica e con la trasmissione più diretta dei tassi di riferimento alle famiglie attraverso i mutui a più breve termine. Alla fine, il gilt a 10 anni ha seguito più o meno lo stesso percorso delle sue controparti statunitensi ed europee. Partito al 3,65%, ha raggiunto il massimo subito dopo l'ultimo rialzo della BOE in agosto, al 4,74%. Successivamente, abbiamo assistito a un calo prima graduale e poi piuttosto rapido a partire da ottobre, che lo ha portato a chiudere l'anno al 3,53%.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Unica tra le principali economie mondiali, la BOJ ha lasciato invariato il suo tasso di policy a -0,10%, conferendo al Giappone la nota distintiva di unica economia con un tasso ancora negativo. Ciononostante, la BOJ ha intrapreso una svolta importante durante la riunione di luglio, decidendo di ammorbidire la sua politica di controllo della curva dei rendimenti (YCC). Sebbene abbia mantenuto il rendimento target ufficiale dello 0% per i titoli di Stato giapponesi a 10 anni, il principale cambiamento nel programma consiste nell'allentamento dell'intervallo in cui la banca consente ora di negoziare questi strumenti attraverso diverse modifiche apportate alla sua politica. Questa modifica ha raggiunto l'effetto desiderato. Mentre nei primi 7 mesi dell'anno il tasso di riferimento a 10 anni ha oscillato in una fascia molto ristretta compresa tra lo 0,22% e lo 0,5%, a novembre ha raggiunto un picco dello 0,95% prima di ricalcare i tassi statunitensi ed europei e registrare un rally per concludere l'anno allo 0,61%.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Obbligazioni a tasso variabile

Il 2023 è iniziato con un sentiment sul rischio positivo, grazie al miglioramento delle prospettive economiche globali, alla tenuta dell'Europa durante la crisi energetica, alla riapertura della Cina e all'attenuazione delle pressioni inflazionistiche. Il mercato, prevedendo un forte rallentamento dell'inflazione, è andato in direzione opposta all'opinione della BCE, secondo cui forse non si era ancora raggiunto il picco dell'inflazione, e a quella della FED, secondo cui i tassi devono superare il 5% e rimanervi per qualche tempo.

Durante le riunioni di febbraio, nessuna delle due banche centrali ha fatto uno sforzo convincente per allontanare le aspettative accomodanti del mercato. Al contrario, i mercati hanno ceduto a una raffica di dati economici che indicavano un'economia resistente negli Stati Uniti (ma anche nell'UE) e un'inflazione di fondo ostinatamente elevata (e in accelerazione) su entrambe le sponde dell'Atlantico, accompagnata da un'intensificarsi dei toni aggressivi della comunicazione delle banche centrali.

Sia la FED che la BCE hanno aumentato i tassi durante le loro riunioni di marzo, nonostante le turbolenze sui mercati finanziari. Le curve dei rendimenti si sono fortemente invertite e l'intera curva dei treasury statunitensi e tedeschi è stata scambiata al di sotto del rispettivo tasso di deposito, in quanto gli investitori si sono concentrati sul repricing, a fronte di una crisi che avrebbe forzato la mano delle banche centrali.

L'inflazione primaria è diminuita drasticamente negli Stati Uniti e nell'UE a causa dei forti effetti base dell'energia, mentre l'inflazione strutturale è rimasta stabile e, in alcuni casi, ha accelerato. Nel corso del trimestre, i vertici di BCE, Fed e BoE hanno condiviso un tono comune aggressivo, mentre il governatore della BoJ Kazuo Ueda ha mantenuto toni più accomodanti. I mercati hanno invece ceduto alla raffica di dati economici che indicavano un'economia resiliente negli Stati Uniti e un relativo rallentamento nell'UE. È probabile che in Cina i dati sulla crescita dell'attività mostrino ulteriori prove dello sforzo della Cina per mantenere l'economia in carreggiata per la ripresa, dopo l'iniziale spinta alla riapertura post-Covid vista nel 1° trimestre.

Sia la FED che la BCE hanno aumentato i tassi durante le loro riunioni, nonostante le turbolenze sui mercati finanziari. Le curve dei rendimenti si sono fortemente invertite e l'intera curva dei treasury statunitensi e tedeschi è stata scambiata al di sotto del rispettivo tasso di deposito, in quanto gli investitori si sono concentrati sul repricing, a fronte di una crisi che avrebbe forzato la mano delle banche centrali.

Nonostante l'incertezza del contesto macro, le turbolenze post-SVB/CSG di marzo, la percezione del mercato è gradualmente migliorata sulle banche, come dimostra il fatto che maggio è stato il secondo mese più operativo dell'anno dopo gennaio. Per quanto riguarda i titoli non finanziari, l'attività primaria è stata più forte su base annua nel primo semestre 2023, sia per il segmento IG che per quello HY, e anche nel secondo trimestre, nonostante un avvio non brillante.

I dati economici hanno continuato a delineare un quadro contrastante nel corso del trimestre. I mercati hanno iniziato con aspettative riaccese per una svolta politica, che sono state smentite nei mesi successivi. La FED ha aumentato i tassi a luglio, portando il limite inferiore al 5,25%, il più alto dal 2007. A settembre la BCE ha aumentato i tassi, portando il tasso di deposito al 4%, al livello più alto mai raggiunto dall'inizio del suo mandato. Il ciclo di inasprimento è stato senza precedenti, non solo per il suo livello assoluto, ma anche per il ritmo con cui entrambe le banche centrali hanno aumentato i tassi nel breve periodo di circa 16 mesi.

Abbiamo raggiunto il culmine? È probabile, ma l'attenzione si è spostata dal livello dei tassi alla durata del loro mantenimento. Ma sta tutto nei dettagli, poiché qualsiasi slittamento dell'inflazione che metta a rischio l'obiettivo di inflazione riporterebbe in gioco i rialzi dei tassi. Le curve dei tassi globali sono diventate più ripide perché i mercati hanno accettato il fatto che le banche centrali possano mantenere la politica monetaria restrittiva rinviando i tagli dei tassi nel tempo.

I risultati degli utili sono stati ben accolti e la maggior parte delle società ha superato le aspettative. Tuttavia, le aziende hanno avuto difficoltà nel trasferire i prezzi più alti ai consumatori, poiché l'elasticità dei prezzi è aumentata a livelli medi storici. Si prevede che la pressione sui prezzi si modererà nel resto dell'anno, anche se è probabile un aumento della dispersione quando scopriremo quali aziende hanno davvero potere di determinazione dei prezzi e saranno in grado di difendere i loro margini.

Le curve dei tassi hanno continuato a riprendersi all'inizio del trimestre, fino a quando i funzionari della FED hanno commentato che l'inasprimento delle condizioni finanziarie e il forte aumento dei rendimenti reali a lungo termine hanno svolto buona parte del lavoro per loro conto. Nel corso del trimestre i dati economici hanno evidenziato che la trasmissione della politica monetaria restrittiva rimane forte su entrambe le sponde dell'Atlantico. Le banche hanno continuato a restringere il credito commerciale, le famiglie stanno riducendo le spese voluttuarie e il mercato del lavoro si è gradualmente raffreddato. Le banche centrali preferiscono rimanere in modalità "wait-and-see" e lasciare che le condizioni di credito più restrittive raffreddino ulteriormente l'attività economica e l'inflazione, avvertendo che, sebbene l'inflazione stia rallentando la sua corsa, ci vorrà del tempo affinché i loro obiettivi siano raggiunti. D'altro canto, gli investitori hanno sentito ripetere fino alla nausea la frase "tassi alti più a lungo" e i mercati finanziari hanno registrato un forte rialzo in tutto il mondo sviluppato negli ultimi mesi del 2023, spinti dall'aspettativa di una politica monetaria più accomodante, grazie al dissiparsi dei timori di inflazione.

La stagione degli utili ha visto un'ampia dispersione, e circa la metà delle società non ha centrato le aspettative di fatturato. Sebbene la maggior parte sia riuscita a superare il margine operativo, le indicazioni sono diventate generalmente più caute e le aziende hanno ammesso di essere sempre più preoccupate per la loro capacità di difendere i margini.

I mercati dei tassi sono rimasti altamente volatili nel trimestre, con l'Euribor a 3 e 12 mesi che ha chiuso il periodo rispettivamente al 3,91% e al 3,51%.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Monitoriamo attentamente l'evoluzione dell'attività economica, le pressioni inflazionistiche e l'impatto variabile e ritardato dei cicli di rialzo dei tassi senza precedenti in tutto il mondo. I dati economici e la stabilità finanziaria sono probabilmente alla base delle funzioni di reazione delle banche centrali. I rischi legati alle catene di approvvigionamento globali, agli eventi climatici inattesi alla situazione geopolitica (Ucraina/Russia, Israele/Palestina, rischi legati al trasporto marittimo nel Mar Rosso e altre tensioni in aumento), permangono. Questi saranno probabili temi cruciali per i mercati finanziari nel corso del 2024 e l'incertezza che li circonda sarà probabilmente foriera di volatilità in quanto un flusso crescente di notizie provoca brusche reazioni di mercato nelle due direzioni. Per questo seguiamo attentamente il rischio di ribasso e privilegiamo gli attivi liquidi di alta qualità e con maggior liquidità mentre rimaniamo selettivi nei nostri investimenti. Ci affidiamo alla nostra rigorosa analisi bottom-up interna e manteniamo una preferenza per le aziende con rating elevato e basso livello di leva finanziaria.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Obbligazioni legate all'inflazione

Dopo aver raggiunto i massimi pluridecennali nel 2022, all'inizio del 2023 la tendenza al ribasso dei tassi d'inflazione negli Stati Uniti e nell'eurozona era già consolidata, soprattutto negli Stati Uniti. L'IPC globale alla fine del 2022 si è attestato al 9,2% nell'eurozona e al 6,5% negli Stati Uniti. A seguito del rafforzamento dell'economia statunitense, a fine anno l'IPC dell'eurozona ha chiuso l'anno con un valore inferiore a quello degli Stati Uniti, pari al 2,9% contro il 3,4%. In entrambe le economie gli aumenti dei prezzi di base (esclusi alimentari ed energia) si sono rivelati più contenuti. Pur avendo raggiunto un picco più basso, i dati dell'inflazione strutturale hanno chiuso l'anno a livelli più alti di quelli dell'inflazione strutturale, suggerendo che un livello considerevole di aumenti dei prezzi si è radicato nell'economia attraverso, tra gli altri fattori, gli aumenti salariali.

Le banche centrali saranno probabilmente confortate dalla loro credibilità, vedendo le aspettative di mercato sull'inflazione muoversi verso i loro obiettivi nel corso dell'anno. I tassi breakeven a 10 anni degli Stati Uniti hanno iniziato l'anno al 2,41%, mentre i loro omologhi dell'eurozona (Germania, France domestic e Italia) hanno tutti sfiorato il 2,3%. Spinti da forti dati economici strutturali e da alti livelli di incertezza, i mercati hanno registrato un'impennata iniziale al 3,08% e al 2,6% circa rispettivamente a febbraio/marzo, prima di tornare rapidamente ai livelli di inizio anno. Dopo una negoziazione relativamente piatta per la maggior parte del secondo e terzo trimestre, i tassi breakeven hanno seguito l'andamento di quelli nominali da ottobre a fine anno. Il breakeven decennale USA ha chiuso l'anno al 2,17%, mentre i livelli dell'eurozona si sono attestati tra l'1,82% (Italia) e il 2,06% (France domestic). Questa mossa è stata sia un riflesso che una conferma della svolta accomodante delle banche centrali verso la fine dell'anno.

Situazione ulteriormente sottolineata dalla convergenza dei breakeven a 5 e 10 anni nell'eurozona. Con i tassi breakeven a 5 anni che hanno iniziato l'anno a livelli notevolmente più alti, riflettendo un certo scetticismo sulla capacità della BCE di contenere l'inflazione nel breve-medio termine, il differenziale tra i due si è invertito alla fine dell'anno, con il 5 anni più basso rispetto al più incerto tenore a 10 anni.

Obbligazioni corporate Investment Grade

Sebbene nel complesso il 2023 abbia registrato una forte performance positiva per la classe di attivi investment grade in euro, l'anno è stato caratterizzato da una notevole volatilità, in particolare nel primo semestre, quando le banche centrali hanno aumentato i tassi. Inoltre, alcuni problemi specifici emersi nel settore bancario, come SVB e Credit Suisse, hanno provocato una notevole volatilità sui mercati, anche se le turbolenze sono state di breve durata. Nella seconda metà dell'anno, tuttavia, le banche centrali hanno vissuto un rallentamento (in particolare la FED), riconoscendo che i livelli di inflazione avevano raggiunto il massimo. In questo contesto, i mercati investment grade hanno offerto una performance positiva (ma volatile) e, dopo la volatilità di ottobre (trainata in parte dal contesto geopolitico in Medio Oriente), si sono mossi significativamente al rialzo. In effetti, gli ultimi due mesi hanno registrato una performance positiva molto forte per la classe di attivi, innescata dal tono sorprendentemente accomodante della FED, che ha mantenuto i tassi costanti, ma non ha contrastato le aspettative del mercato relativa a una fine dei rialzi dei tassi. Nell'eurozona, i mercati si aspettano tagli dei tassi da parte della BCE di oltre 160 punti base nel 2024 e il primo taglio già nell'aprile 2024. I fondamentali degli emittenti investment grade sono rimasti solidi, anche se abbiamo assistito alla comparsa di qualche crepa e a una certa dispersione tra i segmenti. L'emissione è rimasta forte, con la prima metà dell'anno in cui i titoli finanziari sono arrivati sui mercati in modo sostanziale. Nel complesso, l'indice Euro investment grade Corporate ha registrato una performance del +8,2%, con rendimenti in netto calo al 3,5% (dal 4,2%) nel corso dell'anno. Gli spread sono stati estremamente volatili, raggiungendo i 195 pb a marzo (da 167 pb all'inizio dell'anno) e scendendo poi verso livelli contratti di circa 135 pb a fine anno.

La volatilità è rimasta un caposaldo in questo primo trimestre del 2023, poiché gennaio ha beneficiato dell'esuberanza del quarto trimestre del 2022 e febbraio e marzo hanno visto il ritorno dei periodi attendisti. Verso la fine di marzo 2023, i mercati dei titoli investment grade hanno registrato ancora una volta un rally sulla scia di una narrativa meno aggressiva da parte delle banche centrali. Nel complesso gli spread sono rimasti stabili (a 168 pb), ma la volatilità è stata significativa, in quanto il livello minimo (all'inizio di febbraio, quando gli spread erano a 140 pb) è stato in netto contrasto con il picco (20 marzo, a 195 pb). I rendimenti hanno vissuto una situazione simile, salendo dai minimi del 3,6% al 4,4%, prima di assestarsi al 4,2% alla fine del trimestre. Il rally di gennaio è stato trainato da una combinazione di inflazione più bassa negli Stati Uniti, dall'inattesa riapertura della Cina e dal calo dei prezzi dell'energia in Europa. A marzo, gli spread creditizi si sono ampliati notevolmente a causa della crisi finanziaria provocata dal fallimento di SVB e Credit Suisse, mentre i tassi si sono impennati in seguito all'afflusso di investitori verso le attività a basso rischio. Sia la BCE che la FED hanno dichiarato di essere pronte a fornire liquidità attraverso finestre di sconto per garantire la stabilità finanziaria, nonostante entrambe abbiano mantenuto l'intenzione di combattere l'inflazione. Gli utili del quarto trimestre sono stati soddisfacenti sulla base di aspettative basse, con gli analisti che prevedono già un calo più marcato per i prossimi risultati. La maggior parte delle aziende è riuscita a superare le aspettative, anche se l'effetto sorpresa è stato piuttosto ridotto. D'altro canto, alcune grandi aziende come Intel, Microsoft, 3M e Kimberly-Clark hanno registrato perdite e indicazioni deludenti. Il mercato primario è stato eccezionalmente attivo nei primi due mesi del trimestre, in quanto le società hanno iniziato ad anticipare i pagamenti per bloccare i tassi, in particolare nel settore finanziario, dove l'offerta è stata dominata da società finanziarie che hanno approfittato della stretta, con un volume di emissioni totali superiore di oltre il 50% rispetto ai numeri di gennaio 2022. L'aumento dell'offerta è stato ben assorbito dal mercato: la domanda degli investitori ha superato l'offerta e le emissioni multi-tranche di breve durata sono state le più sottoscritte.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Obbligazioni corporate Investment Grade (continua)

La volatilità è proseguita sui mercati investment grade che hanno registrato un secondo trimestre leggermente positivo (+0,45%) nonostante l'aumento dei tassi e un quadro macroeconomico generalmente debole nel settore privato. Degno di nota è stato il mese di giugno, quando gli spread hanno subito una forte contrazione dopo l'accordo sul tetto del debito negli Stati Uniti. In effetti, il mese ha visto un po' di tregua, in quanto la Fed ha iniziato con un "balzo" aggressivo, segnalando che potrebbe essere necessario un nuovo rialzo nella prossima riunione, e indicando al contempo la necessità di attendere che i rialzi precedenti abbiano effetto. In Europa, la BCE ha mantenuto un ritmo simile di 25 punti base per portare i tassi al 3,5%. In questo contesto, gli asset rischiosi hanno registrato una buona performance, sostenuti da una minore volatilità dei tassi e da un'inflazione più bassa a livello globale, ad eccezione del Regno Unito. Il mese di giugno si è rivelato estremamente impegnativo per le banche centrali dei mercati sviluppati. A Sintra, i vertici di BCE, Fed e BoE hanno tutte espresso toni aggressivi, a differenza del governatore della BoJ Kazuo Ueda, il cui tono è stato più accomodante. Il presidente della Federal Reserve Jerome Powell ha dichiarato che la Fed non esclude l'opzione di due rialzi consecutivi e che non prevede che i livelli di inflazione negli Stati Uniti torneranno al 2% del 2023 o 2024. Dal canto suo, la presidente della BCE Christine Lagarde ha aggiunto che la banca centrale ha ancora parecchia strada davanti a sé, ed è molto probabile che effettuerà un rialzo a luglio, mentre il governatore della BoE Andrew Bailey, dopo aver già effettuato un rialzo dello 0,5% a giugno, ha dichiarato che l'inflazione britannica si sta ancora comportando in modo ostinato. Nonostante l'incertezza del contesto macro e le turbolenze post-SVB/CSG di marzo, la percezione del mercato è gradualmente migliorata sulle banche, come dimostra il fatto che maggio è stato il secondo mese più operativo dell'anno dopo gennaio e la riapertura del mercato AT1 a giugno. I risultati delle banche sono stati esaminati dal mercato, con una significativa volatilità attorno alle comunicazioni aggiornate sui loro depositi. Le aziende del settore dei beni di consumo hanno registrato un trimestre forte, in quanto l'aumento dei prezzi dei prodotti alimentari e delle bevande non ha comportato un costo significativo in termini di volumi. D'altra parte, le grandi perdite e le indicazioni deludenti di grandi aziende (Maersk, UPS ed Estee Lauder) hanno suggerito che potrebbe essere necessario ridurre ulteriormente le stime sugli utili per i prossimi trimestri. Sul fronte dell'offerta, le banche hanno già soddisfatto circa due terzi del loro fabbisogno di finanziamenti per il 2023. Per quanto riguarda i titoli non finanziari, l'attività primaria è stata più forte su base annua nel primo semestre 2023, sia per il segmento IG che per quello HY, e anche nel secondo, nonostante un avvio non brillante, soprattutto per il segmento senior in euro. Nel frattempo, il mercato ibrido è tornato a essere attivo a maggio e giugno, grazie ai settori servizi di pubblica utilità e TMT, dopo tre mesi di debolezza. Nel complesso gli spread si sono leggermente compressi (da 168 a 161 pb), ma la volatilità è stata significativa, poiché il livello minimo (a metà aprile, quando gli spread erano a 154 pb) si è contrapposto nettamente al picco (a metà maggio, a 172 pb). I rendimenti, tuttavia, registrano un generale aumento (in linea con i rialzi dei tassi), chiudendo il mese al 4,4%. Hanno vissuto una situazione simile, passando dai minimi del 6,6% (a fine maggio) al 6,9% alla fine del trimestre.

I mercati investment grade in euro hanno ancora una volta vacillato, riuscendo a malapena a mettere insieme un terzo trimestre positivo (+0,3%) nonostante l'aumento dei tassi e un quadro macroeconomico generalmente debole. La prima parte del trimestre è stata dominata da un quadro macro relativamente resistente, in particolare negli Stati Uniti, con uno scenario di soft-landing che ha acquisito importanza. I dati sull'inflazione sono scesi significativamente, anche se ancora lontani dagli obiettivi di lungo termine della banca centrale e quindi la politica monetaria è rimasta restrittiva con rialzi dei tassi negli Stati Uniti e nell'Unione Europea a luglio. Nell'ultima parte del trimestre abbiamo assistito a un aumento dei tassi (il decennale statunitense ha raggiunto il 4,5%) grazie all'aumento dei prezzi delle materie prime e alla solidità dei mercati del lavoro negli Stati Uniti. Mentre gli spread e i tassi sono rimasti relativamente stabili nei primi due mesi del trimestre, a settembre si sono registrati livelli elevati di volatilità. Inizialmente gli spread si sono fortemente compressi a 144 pb (da 154 pb), sulla scia dei dati sull'inflazione più bassi e di un clima generalmente più positivo. Tuttavia, l'incombente shut down del governo statunitense e le dichiarazioni da aggressive dei vertici della FED hanno portato gli spread a risalire a oltre 150 pb. Per quanto riguarda i fondamentali, i rapporti suggeriscono che alcune aziende hanno avuto difficoltà a trasferire i prezzi più alti ai consumatori (ad esempio, Unilever, LVMH, Reckitt Benckiser, Heineken, ...). C si attende una diminuzione della pressione sui prezzi nel corso del resto dell'anno, anche se è probabile un aumento della dispersione man mano che i mercati valuteranno quali aziende hanno davvero potere di determinazione dei prezzi e saranno in grado di difendere i loro margini. Il mercato primario è stato tranquillo a causa del periodo di blocco imposto dalla stagione degli utili e dalla stagione estiva. Anche se alcune operazioni sono arrivate sul mercato verso la fine di agosto. I mercati secondari si sono mantenuti ristretti, con una scarsa liquidità per le offerte del mercato monetario e a breve termine per la maggior parte del tempo. Il mese di settembre è stato eccezionalmente attivo, poiché le banche e le nazioni hanno approfittato di una finestra stabile e di spread ridotti. Circa 57 miliardi di euro sono stati stampati in credito IG e i premi di nuova emissione sono stati in media di 15 pb su portafogli che hanno superato di oltre 2 volte la sottoscrizione.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Nel quarto trimestre del 2023 (in particolare nei mesi di novembre e dicembre) i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una forte esuberanza, che ha anticipato una svolta accomodante delle banche centrali in seguito all'indebolimento dell'inflazione e dei dati delle posizioni finanziarie nette (NFP). A ottobre le curve dei rendimenti dei Treasury hanno continuato a riprendersi negli Stati Uniti e in Europa, spinte soprattutto dai dati economici degli Stati Uniti, migliori del previsto, e dalla straordinaria tenuta del mercato del lavoro. L'inarrestabile aumento dei tassi a lungo termine è stato notato dalla FED, i cui funzionari hanno commentato che l'inasprimento delle condizioni finanziarie e il forte aumento dei rendimenti reali a lungo termine stavano svolgendo parte del complicato lavoro della Fed. Allo stesso modo, dall'altra parte dell'Atlantico, mentre l'impatto ritardato dell'inasprimento delle condizioni finanziarie si ripercuote sempre più sull'economia e sui mercati, anche la BCE ha mantenuto i tassi invariati e ha dato l'impressione di un tono accomodante, mentre Lagarde ha ripetutamente ed esplicitamente fatto riferimento a un chiaro indebolimento della crescita economica. A novembre, tuttavia, il quadro è cambiato improvvisamente: i mercati hanno iniziato a scontrare in modo piuttosto aggressivo i tagli dei tassi nel 2024. Una serie di dati economici ha evidenziato che la trasmissione della politica monetaria restrittiva rimane forte su entrambe le sponde dell'Atlantico. Negli Stati Uniti, nonostante una crescita più forte del previsto nel terzo trimestre (5,2%), l'economia ha mostrato segnali di rallentamento. Le banche hanno continuato a restringere il credito commerciale, con indicazioni di riduzione della spesa discrezionale da parte delle famiglie e un graduale raffreddamento del mercato del lavoro. Nell'UE, l'inflazione complessiva è rallentata più di quanto previsto dai responsabili politici, attestandosi al 2,4%, anche se l'inflazione strutturale rimane ben al di sopra dell'obiettivo della BCE (3,6%). L'economia tedesca si è contratta nel terzo trimestre, a causa del calo della spesa delle famiglie. Tuttavia, la BCE ha accennato alle aspettative di un rimbalzo temporaneo dei dati sull'inflazione dovuto agli effetti base, in quanto i prezzi elevati dell'energia dell'autunno del 2022 sono stati incorporati dai dati. La BCE ha inoltre aggiunto che l'Eurozona probabilmente eviterà la recessione grazie al miglioramento del potere d'acquisto dei consumatori, che favorirà la ripresa. I mercati investment grade in euro hanno registrato un trimestre fortemente positivo (+5,5%) grazie alla riduzione degli spread (da 151 a 136 punti base), soprattutto nei mesi di novembre e dicembre. I rendimenti hanno subito una compressione molto più forte, passando dai livelli elevati del 4,5% al 3,6%, che rappresenta comunque un massimo da oltre 10 anni. La stagione degli utili ha visto un'ampia dispersione, e una quota sostanziale dei titoli (sia IG che HY) non ha centrato le aspettative di fatturato. Sebbene la maggior parte delle società sia riuscita a superare il margine operativo, le indicazioni sono diventate in generale sostanzialmente caute e le aziende hanno ammesso di essere sempre più preoccupate per la loro capacità di difendere i margini. I mercati hanno assistito ad alcune indicazioni caute e a warning degni di nota da parte di Walmart, Burberry, Nordstrom e BASF. In particolare, i mercati hanno notato che i titoli ciclici stanno riducendo il CAPEX e recentemente gli emittenti del settore industriale e manifatturiero stanno riducendo l'OPEX attraverso i licenziamenti.

Obbligazioni corporate High Yield

Sebbene nel complesso il 2023 abbia registrato una forte performance positiva per la classe di attivi high yield, l'anno è stato caratterizzato da una notevole volatilità, in particolare nel primo semestre, quando le banche centrali hanno aumentato i tassi. Inoltre, alcuni problemi specifici emersi nel settore bancario, come SVB e Credit Suisse, hanno provocato una notevole volatilità sui mercati, anche se le turbolenze sono state di breve durata. Nella seconda metà dell'anno, tuttavia, le banche centrali hanno vissuto un rallentamento (in particolare la FED), riconoscendo che i livelli di inflazione avevano raggiunto il massimo. In questo contesto, i mercati high yield hanno offerto una performance stabile e, dopo la volatilità di ottobre (trainata in parte dal contesto geopolitico in Medio Oriente), si sono mossi significativamente al rialzo. In effetti, gli ultimi due mesi hanno registrato una performance positiva molto forte per la classe di attivi, innescata dal tono sorprendentemente accomodante della FED, che ha mantenuto i tassi costanti, ma non ha contrastato le aspettative del mercato relativa a una fine dei rialzi dei tassi. Nell'eurozona, i mercati si aspettano tagli dei tassi da parte della BCE di oltre 160 punti base nel 2024 e il primo taglio già nell'aprile 2024. I fondamentali degli emittenti high yield sono rimasti solidi, anche se abbiamo assistito alla comparsa di qualche crepa e a una certa dispersione tra i segmenti. Infatti, abbiamo notato che in un mercato di rendimenti positivi, il settore immobiliare ha sofferto in modo considerevole. I fattori tecnici sono stati abbastanza positivi, in quanto la debolezza dell'offerta e l'indebolimento dei mercati primari (una fonte di sostegno) sono stati rafforzati da un numero significativo di "astri nascenti" nel segmento high yield in euro, mentre il segmento omologo in dollari ha visto fondamentali più altalenanti. Complessivamente, l'indice ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% constrained, esclusi i titoli finanziari, ha registrato una performance di +9,7%, con un forte calo dei rendimenti al 7% (dall'8,2%) nel corso dell'anno. Gli spread sono stati estremamente volatili, raggiungendo i 472 pb a marzo e scendendo poi verso livelli estremamente contratti di circa 316 pb a fine anno.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

La volatilità è rimasta un caposaldo in questo primo trimestre del 2023, poiché gennaio ha beneficiato dell'esuberanza del quarto trimestre del 2022 e febbraio e marzo hanno visto il ritorno dei periodi attendisti. Verso la fine di marzo 2023, i mercati dei titoli ad alto rendimento hanno registrato ancora una volta un rally sulla scia di una narrativa meno aggressiva da parte delle banche centrali. Nel complesso gli spread si sono leggermente compressi (da 442 pb a 412 pb), ma la volatilità è stata significativa, poiché il livello minimo (il 7 marzo, quando gli spread erano a 347 pb) si è contrapposto nettamente al picco (il 20 marzo, a 485 pb). I rendimenti hanno vissuto una situazione simile, salendo dai minimi del 6,1% al 7,1%, prima di assestarsi al 6,7% alla fine del trimestre. Il rally di gennaio è stato trainato da una combinazione di inflazione più bassa negli Stati Uniti, dall'inattesa riapertura della Cina e dal calo dei prezzi dell'energia in Europa. A marzo, gli spread creditizi si sono ampliati notevolmente a causa della crisi finanziaria provocata dal fallimento di SVB e Credit Suisse, mentre i tassi si sono impennati in seguito all'afflusso di investitori verso le attività a basso rischio. Sia la BCE che la FED hanno dichiarato di essere pronte a fornire liquidità attraverso finestre di sconto per garantire la stabilità finanziaria, nonostante entrambe abbiano mantenuto l'intenzione di combattere l'inflazione." . Sul fronte dei fondamentali, i numeri del quarto trimestre del 2022 sono stati migliori di quanto si temesse. Tuttavia, vediamo apparire delle crepe nella parte inferiore dello spettro dei rating e le prospettive paiono molto incerte. Per quanto riguarda le valutazioni, i rendimenti sono rimasti relativamente interessanti, sebbene gli spread non stiano ancora scontando adeguatamente i rischi presenti. In termini tecnici, le quotazioni rimangono forti in Europa, dove i deflussi sono limitati e l'offerta molto negativa, mentre si sono trasformate negli Stati Uniti, dove i deflussi sono stati consistenti e l'offerta si sta lentamente riprendendo. Dopo due anni, Netflix è stata finalmente portata da Moody's al livello di investment grade con un outlook positivo. Sul fronte negativo, il settore immobiliare è rimasto sotto pressione in quanto gli investitori stanno mettendo in discussione le valutazioni e i profili di liquidità.

Dopo un inizio d'anno volatile, i mercati High Yield in euro hanno registrato un secondo trimestre positivo (+1,6%) nonostante l'aumento dei tassi e un quadro macroeconomico generalmente debole nel settore privato. Mentre gli spread e i tassi sono rimasti relativamente stabili nei primi due mesi del trimestre, a giugno abbiamo assistito a una forte compressione degli spread dopo la conclusione dell'accordo sul tetto del debito negli Stati Uniti. In effetti, il mese ha visto un po' di tregua, in quanto la Fed ha iniziato con un "balzo" aggressivo, segnalando che potrebbe essere necessario un nuovo rialzo nella prossima riunione, e indicando al contempo la necessità di attendere che i rialzi precedenti abbiano effetto. In Europa, la BCE ha mantenuto un ritmo simile di 25 punti base per portare i tassi al 3,5%. In questo contesto, gli asset rischiosi hanno registrato una buona performance, sostenuti da una minore volatilità dei tassi e da un'inflazione più bassa a livello globale, ad eccezione del Regno Unito. Nel complesso gli spread si sono leggermente compressi (da 411 a 392 pb), ma la volatilità è stata significativa, poiché il livello minimo (a metà giugno, quando gli spread erano a 367 pb) si è contrapposto nettamente al picco (a inizio aprile, a 429 pb). I rendimenti hanno vissuto una situazione simile, passando dai minimi del 6,6% (a fine maggio) al 6,9% alla fine del trimestre.

Nella maggior parte dei dati del 1° trimestre i fondamentali hanno mostrato una buona tenuta, in linea con le aspettative, anche se il livello di dispersione ha continuato ad aumentare. Ad esempio, l'operatore di telecomunicazioni francese SFR ha registrato una performance debole, con una leva finanziaria pari a 6,2x, e ha fornito indicazioni molto deboli per i prossimi trimestri. Di conseguenza, le obbligazioni sono state scambiate in territorio di difficoltà, poiché la probabilità di una ristrutturazione del debito è aumentata in modo significativo. Negli Stati Uniti i tassi di insolvenza hanno iniziato ad aumentare: a maggio 10 emittenti sono andati in default su 7,2 miliardi di dollari di obbligazioni, il che ha implicato un tasso di insolvenza annualizzato del 7,3%, rispetto a un tasso di insolvenza effettivo su 12 mesi del 2,3%. I mercati high yield hanno iniziato ad evidenziare un numero crescente di crepe, con molteplici avvisi di profitto nel settore chimico, in quanto la maggior parte delle aziende ha dovuto far fronte a un'infinita riduzione delle scorte da parte dei clienti. L'aspetto positivo è che il settore dell'intrattenimento ha continuato a registrare ottimi risultati, con la maggior parte degli operatori di crociere che ha riportato dati e prospettive solidi. I fattori tecnici sono rimasti robusti, con piccoli afflussi e un'offerta molto limitata, mentre il volume dei mercati high yield in euro si è contratto a causa di molteplici "astri nascenti".

I mercati high yield in euro hanno registrato ancora una volta un terzo trimestre positivo (+1,4%) nonostante l'aumento dei tassi e un quadro macroeconomico generalmente debole. La prima parte del trimestre è stata dominata da un quadro macro relativamente resistente, in particolare negli Stati Uniti, con uno scenario di soft-landing che ha acquisito importanza. I dati sull'inflazione sono scesi significativamente, anche se ancora lontani dagli obiettivi di lungo termine della banca centrale e quindi la politica monetaria è rimasta restrittiva con rialzi dei tassi negli Stati Uniti e nell'Unione Europea a luglio. Nell'ultima parte del trimestre abbiamo assistito a un rally dei tassi (il decennale statunitense ha raggiunto il 4,5%) grazie all'aumento dei prezzi delle materie prime e alla solidità dei mercati del lavoro negli Stati Uniti. Mentre gli spread e i tassi sono rimasti relativamente stabili nei primi due mesi del trimestre, a settembre si sono registrati livelli elevati di volatilità. Gli spread si sono inizialmente compressi, grazie ai dati sull'inflazione più bassi e a un clima generalmente più positivo. Tuttavia, l'incombente shut down del governo statunitense e le dichiarazioni da aggressive dei vertici della FED hanno portato gli spread a risalire. È importante notare che nel corso del trimestre gli spread HY in euro si sono costantemente attestati su livelli più elevati (superiori a 50 pb) rispetto alle controparti statunitensi. Sul fronte microeconomico, e in assenza del sostegno delle banche centrali, abbiamo assistito a una forte divergenza tra i settori sostenuti dalla riapertura e dalla domanda accumulata, come l'automotive e i viaggi, e altri settori più sensibili ai tassi, come l'immobiliare, l'edilizia e la le sostanze chimiche. Negli Stati Uniti, i tassi di insolvenza hanno continuato a salire, con una previsione che vede un tasso superiore al 4% (media storica a lungo termine).



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Obbligazioni corporate High Yield (continua)

Nel quarto trimestre del 2023 (in particolare nei mesi di novembre e dicembre) i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una forte esuberanza, che ha anticipato una svolta accomodante delle banche centrali in seguito all'indebolimento dell'inflazione e dei dati delle posizioni finanziarie nette (NFP). I mercati high yield in euro hanno registrato un trimestre fortemente positivo (+5,74%) con un rally di alcuni dei titoli più deboli dell'universo. A ottobre le curve dei rendimenti dei Treasury hanno continuato a riprendersi negli Stati Uniti e in Europa, spinte soprattutto dai dati economici degli Stati Uniti, migliori del previsto, e dalla straordinaria tenuta del mercato del lavoro. L'inarrestabile aumento dei tassi a lungo termine è stato notato dalla FED, i cui funzionari hanno commentato che l'inasprimento delle condizioni finanziarie e il forte aumento dei rendimenti reali a lungo termine stavano svolgendo parte del complicato lavoro della Fed. Allo stesso modo, dall'altra parte dell'Atlantico, mentre l'impatto ritardato dell'inasprimento delle condizioni finanziarie si ripercuote sempre più sull'economia e sui mercati, anche la BCE ha mantenuto i tassi invariati e ha dato l'impressione di un tono accomodante, mentre Lagarde ha ripetutamente ed esplicitamente fatto riferimento a un chiaro indebolimento della crescita economica. A novembre, tuttavia, il quadro è cambiato improvvisamente: i mercati hanno iniziato a scontrare in modo piuttosto aggressivo i tagli dei tassi nel 2024. Una serie di dati economici ha evidenziato che la trasmissione della politica monetaria restrittiva rimane forte su entrambe le sponde dell'Atlantico. Negli Stati Uniti, nonostante una crescita più forte del previsto nel terzo trimestre (5,2%), l'economia ha mostrato segnali di rallentamento. Le banche hanno continuato a restringere il credito commerciale, con indicazioni di riduzione della spesa discrezionale da parte delle famiglie e un graduale raffreddamento del mercato del lavoro. Nell'UE, l'inflazione complessiva è rallentata più di quanto previsto dai responsabili politici, attestandosi al 2,4%, anche se l'inflazione strutturale rimane ben al di sopra dell'obiettivo della BCE (3,6%). L'economia tedesca si è contratta nel terzo trimestre, a causa del calo della spesa delle famiglie. Tuttavia, la BCE ha accennato alle aspettative di un rimbalzo temporaneo dei dati sull'inflazione dovuto agli effetti base, in quanto i prezzi elevati dell'energia dell'autunno del 2022 sono stati incorporati dai dati. La BCE ha inoltre aggiunto che l'Eurozona probabilmente eviterà la recessione grazie al miglioramento del potere d'acquisto dei consumatori, che favorirà la ripresa.

In termini di fondamentali, la dispersione è rimasta elevata tra ciclici e non ciclici e tra società con o senza potere di determinazione dei prezzi, dato che i costi dell'inflazione continuano a intaccare i margini. Sul fronte microeconomico, la stagione degli utili ha visto una grande disparità e una parte consistente delle società ha disatteso le aspettative di fatturato. Sebbene la maggior parte delle società sia riuscita a superare il margine operativo, le indicazioni sono diventate in generale sostanzialmente caute e le aziende hanno ammesso di essere sempre più preoccupate per la loro capacità di difendere i margini. Dal punto di vista tecnico, il trimestre ha visto ancora una volta un'offerta relativamente debole, mentre alcuni emittenti sono stati promossi a investment grade (Ellis, Lufthansa, Ford). Di fatto, Ford è stata la più grande affermazione di sempre e ha fornito un forte sostegno ai mercati High Yield fino alla fine dell'anno.

Obbligazioni convertibili

A gennaio abbiamo assistito a un forte rally dei mercati azionari, in particolare di quelli ciclici, grazie all'attenuazione dei timori di recessione dovuta al calo dei prezzi del gas e alla fine delle restrizioni sanitarie in Cina. A marzo, i timori per il settore finanziario (SVB, Credit Suisse) hanno innescato una correzione dei mercati azionari, ma di breve durata, grazie agli interventi delle autorità di regolamentazione messi in atto per limitare il contagio. La robusta crescita economica ha sostenuto i mercati fino ad agosto. Ma la forza dei dati macroeconomici, spostando le aspettative sulla fine del ciclo di rialzo dei tassi, ha pesato sui principali indici fino alla fine di ottobre. All'inizio di novembre, il discorso di benvenuto della banca centrale statunitense ha rassicurato gli investitori sulla fine del ciclo di rialzi dei tassi, innescando un forte rimbalzo dei mercati azionari, un allentamento dei tassi di interesse e un restringimento degli spread creditizi.

In termini di settori, i titoli tecnologici hanno registrato un forte aumento quest'anno, trainati dall'emergere dell'intelligenza artificiale generativa.

La nostra classe d'investimento ha beneficiato principalmente del rimbalzo dei mercati azionari e, in misura minore, del calo dei tassi d'interesse e del restringimento degli spread di credito. Per contro, il forte calo della volatilità implicita ha penalizzato le obbligazioni convertibili globali.

Con l'avvicinarsi del 2023, i livelli dei mercati azionari e il sentiment degli investitori prevedono ancora una volta uno scenario ideale, che combina tassi di interesse di riferimento più bassi negli Stati Uniti e in Europa, inflazione in decelerazione e crescita economica resiliente. Questo scenario è possibile, ma il suo mancato raggiungimento potrebbe essere punito severamente. Per questo motivo riteniamo che le obbligazioni convertibili, con il loro profilo intrinsecamente convesso, siano un modo particolarmente adatto per avvicinarsi ai mercati azionari, soprattutto perché la nostra classe di attivi beneficia di due vantaggi principali: un mercato primario sostenuto e diversificato e una valutazione particolarmente interessante, con un livello storicamente basso di volatilità implicita in Europa.

Mercati emergenti

I mercati obbligazionari globali hanno vissuto un anno sulle montagne russe, ma hanno chiuso in territorio saldamente positivo. Anche il debito dei mercati emergenti ha registrato una notevole volatilità, chiudendo l'anno con un forte +11,09% per il 2023, per l'indice JPM EMBI Global Diversified. I principali fattori che hanno determinato la performance del mercato nel corso dell'anno sono stati la Fed e i relativi effetti sui tassi statunitensi, nonché la ripresa di diversi emittenti in difficoltà. Di conseguenza, con i tassi che alla fine hanno chiuso l'anno quasi invariati, la compressione del carry e degli spread ha fatto la parte del leone per la classe di attivi.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Nel 1° trimestre, le strategie in valuta pesante del debito dei paesi mercati emergenti (EMD HC) sono avanzate del +1,9% soprattutto grazie ai flussi "rifugio" verso i Treasury statunitensi, mentre gli spread dei mercati emergenti sono aumentati, determinando rendimenti positivi per i Treasury e negativi per gli spread. Gli spread dei mercati emergenti hanno chiuso il trimestre con un aumento di 32 pb, mentre i tassi dei Treasury USA a 10 anni sono scesi.

I temi di investimento si sono spostati di mese in mese nel corso del trimestre. Gennaio è stato trainato dalla riapertura del commercio cinese che ha sostenuto i mercati delle materie prime e degli asset rischiosi in generale e ha spinto gli afflussi delle classi di attivi. A febbraio, i forti dati statunitensi e la persistente inflazione hanno rilanciato i timori di un prolungato inasprimento monetario della Fed. Il mese di marzo è stato caratterizzato dalle difficoltà finanziarie delle banche regionali statunitensi e di Credit Suisse, che hanno innescato un'ulteriore riduzione delle posizioni costruttive HY dei mercati emergenti e deflussi dalle classi di attivi. Tuttavia, le autorità hanno agito in modo rapido e deciso a metà marzo, arrestando così la ricaduta sui mercati a rischio.

In Ecuador, un referendum costituzionale proposto dal presidente Lasso, orientato alle riforme, è fallito e ha portato a mozioni di impeachment e a un'altra crisi politica nel Paese. Le elezioni presidenziali in Nigeria hanno visto la vittoria del candidato dell'establishment (Tinubu).

Mercati emergenti (continua)

Il secondo trimestre ha registrato una performance simile a quella del primo (+2,2%), anche se con un'inversione di tendenza tra tassi e spread. Gli spread dei mercati emergenti sono diminuiti di 52 pb, mentre i Treasury USA a 10 anni sono aumentati di 37 pb. I temi di investimento sono rimasti volatili di mese in mese nel corso del trimestre. Aprile è stato caratterizzato dalla stabilizzazione del sentiment di mercato dopo la crisi bancaria regionale di marzo. A maggio, i rendimenti dei Treasury statunitensi sono risaliti perché i dati del mercato del lavoro sono rimasti sorprendentemente solidi nonostante l'aumento cumulativo di 500 pb del tasso sui Fed Fund. A giugno, i tassi core hanno prolungato il loro rialzo, ma i movimenti sono stati più che compensati dalla performance dei crediti in sofferenza dei mercati emergenti, grazie all'ottimismo sulla conclusione delle ristrutturazioni del debito dei mercati emergenti e all'aumento del sostegno del FMI.

La performance divergente dell'universo dei paesi EM è persistita, con l'universo high yield (4,1%) che ha sovraperformato quello investment grade (0,5%). I crediti con rating CCC hanno registrato un rendimento del 16,9% a giugno e del 21,2% nel trimestre, con Pakistan, Ucraina e Argentina che hanno messo a segno i rendimenti più alti e Kuwait, Polonia e India quelli più bassi.

Le valutazioni dell'Ecuador sono salite ad aprile in seguito all'annuncio di un "debt-for-nature swap" volto a migliorare gli sforzi di conservazione ambientale del paese nelle isole Galapagos. Il Gabon è stato il secondo paese dei mercati emergenti, dopo l'Ecuador nel 2023, ad annunciare l'intenzione di completare un "debt-for-nature swap" da 500 milioni di dollari, sostituendo gli eurobond con finanziamenti agevolati da parte dell'organizzazione no-profit statunitense The Nature Conservancy (TNC) in cambio di un impegno per la conservazione dell'ambiente marino.

In Turchia, l'opposizione ha perso contro il presidente Erdogan e il suo partito AK, innescando una correzione degli asset turchi e della lira turca, poiché alcuni operatori di mercato si aspettavano un cambio di leadership. Gli spread di credito turchi si sono stabilizzati dopo la nomina di un Ministro delle Finanze e di un Governatore della Banca Centrale pragmatici, che dovrebbero invertire l'insostenibile orientamento di politica monetaria e fiscale.

Dopo che a maggio l'FMI ha approvato un EFF (Extended Fund Facility) da 3 miliardi di dollari a 3 anni per il Ghana, eliminando le incertezze su una ristrutturazione del debito anticipata, a giugno lo Zambia ha raggiunto un accordo con i creditori del settore pubblico. Anche altri Paesi in difficoltà, con ristrutturazioni del debito in corso, come lo Sri Lanka, o in attesa di approvazione da parte del FMI, come il Pakistan e la Tunisia, hanno registrato un'impennata.

I titoli argentini sono rimbalzati a giugno grazie alla scelta a sorpresa di Sergio Massa, politico di lunga esperienza e ministro dell'Economia dal luglio 2022, di correre come candidato alle presidenziali del partito peronista in carica. Sebbene Massa non sia riuscito a stabilizzare l'inflazione o il tasso di cambio dalla sua nomina a ministro, è stato percepito come un politico meno ideologico rispetto ai Kirchner.

Il terzo trimestre si è rivelato l'unico in cui la classe di attivi ha registrato una performance negativa, pari a -2,2%. Come nel secondo trimestre, la performance degli spread è stata positiva, ma non in grado di compensare il massiccio calo dei rendimenti dei Treasury statunitensi. La Fed ha aumentato il tasso sui Fed Fund di 25 pb a luglio e si è mantenuta stabile a settembre, ma ha segnalato un altro rialzo fino alla fine dell'anno e un minor numero di tagli l'anno prossimo o un orientamento più aggressivo e un'estrema dipendenza dai dati. L'atteggiamento costantemente aggressivo della Fed, la posizione di leva corta sul mercato dei Treasury statunitensi e le preoccupazioni per l'impatto degli elevati deficit fiscali e della stretta quantitativa sulle condizioni di domanda e offerta dei Treasury statunitensi a più lunga scadenza hanno creato le condizioni per una profonda correzione dei tassi di fine ciclo a settembre.

Nonostante la generale maggiore debolezza dei titoli sovrani in valuta forte a causa dell'aumento dei rendimenti, ci sono stati dei casi anomali. Il Gabon è risultato il più debole a causa del colpo di stato militare subito dopo le elezioni, considerate fraudolente. Il colpo di Stato in Gabon ha trascinato al ribasso anche altri titoli africani, mentre in America Latina l'Ecuador ha registrato un rialzo dopo che al primo turno delle elezioni ne è seguito un secondo con un concorrente di destra contro Luisa González, riducendo il rischio di un ritorno di un governo effettivamente guidato da Rafael Correa. Tra gli altri paesi, El Salvador ha continuato a crescere grazie a una forte disciplina fiscale e a una netta riduzione della criminalità, il Venezuela è progredito grazie alle voci di un potenziale alleggerimento delle sanzioni in cambio della possibilità per l'opposizione di candidarsi alle prossime elezioni e il Libano, dove il vicegovernatore della banca centrale ha assunto il ruolo di capo della banca centrale. L'Argentina ha registrato un calo dei prezzi in agosto, dopo che il nuovo candidato libertario Javier Milei si è aggiudicato le primarie.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Paesi con ristrutturazioni imminenti come il Ghana e lo Zambia sono riusciti a mantenere i loro recenti guadagni, mentre gli scenari di ripresa della linea di base sono stati orientati al rialzo.

Nel quarto trimestre, l'EMD ha registrato un trimestre eccezionale (+9,2%). Questo grazie all'effetto combinato di tassi positivi e rendimenti degli spread. La Fed ha mantenuto invariato il tasso sui Fed Fund a settembre, novembre e dicembre, riconoscendo rischi equilibrati per la crescita e l'inflazione, considerando l'inasprimento delle condizioni finanziarie del terzo trimestre. I commenti del presidente Powell a novembre e dicembre hanno indicato una posizione progressivamente più accomodante e il FOMC è rimasto in attesa, a meno che i mercati del lavoro statunitensi non mostrassero resistenza e le pressioni inflazionistiche persistessero. Oltre a questa buona performance, il trimestre è stato ricco di novità per l'EMD.

In Argentina, il 22 ottobre, il primo turno delle elezioni presidenziali non ha decretato un vincitore. Il 19 novembre si è svolto un secondo turno contestato, vinto a sorpresa da Javier Milei, populista libertario indipendente con un sostegno limitato nel Congresso. Il presidente eletto Milei si è insediato il 10 dicembre e ha promesso un aggiustamento macroeconomico a monte e un chiaro allontanamento dagli ultimi quattro anni di politiche peroniste. Dalla fine di ottobre, le obbligazioni argentine hanno registrato un'impennata di quasi il 38%. Prevediamo che i rischi di implementazione saranno elevati, poiché il paese non è mai riuscito a garantire l'austerità fiscale necessaria per riorientarsi dal ciclo di crescita "boom and bust", dalla cattiva gestione fiscale, dall'inflazione alle stelle e dalla storia di default.

Invertendo diversi anni di politica estera aggressiva nei confronti del Venezuela, l'amministrazione statunitense ha raggiunto un accordo con il paese che scambia l'alleggerimento delle sanzioni statunitensi sulla produzione e l'esportazione di petrolio venezuelano per 6 mesi e la rimozione di tutte le restrizioni sulla negoziazione secondaria delle obbligazioni del governo e della società statale PDVSA con l'assicurazione da parte del regime di Maduro che le elezioni generali del 2024 consentiranno la rappresentanza dei partiti di opposizione. Le obbligazioni venezuelane e di PDVSA sono raddoppiate di valore, da livelli depressi, il giorno stesso dell'annuncio. Poche settimane dopo, JP Morgan ha inserito il debito venezuelano e di PDVSA nell'indice di sorveglianza per una possibile reinclusione nel benchmark del debito sovrano. A novembre, l'attuale amministrazione venezuelana ha esteso ulteriori concessioni ai leader dell'opposizione, segnalando l'impegno a rispettare l'accordo.

Mercati emergenti (continua)

A ottobre, dopo aver raggiunto un accordo di ristrutturazione del debito da 6,3 miliardi di dollari con i creditori ufficiali a giugno, lo Zambia ha anche siglato un accordo di principio per la ristrutturazione da 3 miliardi di dollari di obbligazioni internazionali con un importante gruppo di creditori privati. Ci aspettiamo che lo Zambia abbia già svolto la maggior parte del lavoro con entrambi i creditori e che un accordo emerga nella prima metà del 2024.

Lo Sri Lanka è riuscito a raggiungere un accordo di ristrutturazione con la Cina, il suo principale creditore bilaterale, e con altri creditori ufficiali rappresentati dal comitato ufficiale dei creditori guidato da Giappone, India e Club di Parigi. Si tratta di passi significativi verso la risoluzione del default dello Sri Lanka. Nel frattempo, anche i creditori privati hanno fatto progressi nella ristrutturazione degli Eurobond, presentando una prima proposta al governo dello Sri Lanka a ottobre; sebbene questa proposta non sia stata accettata dal governo, si tratta comunque di un primo passo importante per risolvere il default.

Il Consiglio di Amministrazione

Lussemburgo, 28 marzo 2024.



Informe de auditoría

A los Accionistas de
Candriam Bonds

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de Candriam Bonds y cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 31 de diciembre de 2023, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo.

Objeto de nuestra auditoría

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 31 de diciembre de 2023;
- las carteras de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

Base para nuestro dictamen

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

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

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

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

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



Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Asimismo:

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, el 7 de abril de 2024

Christelle Crépin

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



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	36,929,982	249,907,098	107,798,966
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	874,297	6,709,301	19,962,290
Crediti da cessione di titoli		387,509	0	0
Crediti da sottoscrizioni		0	118,597	153,542
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	0	0	19,980,000
Interesse e dividendi da ricevere, netti		662,150	508,293	1,272,494
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	284,817	1,223,950	67,178
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	3,314	0	143,943
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	0
Altri attivi		0	0	12
Totale attivo		39,142,069	258,467,239	149,378,425
Passivo				
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		0	509,084	8,164,974
Debiti da dividendi su CFD		0	0	938
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	0	0	659,315
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	1,330,801
Commissioni di gestione da pagare	3	575	29,999	13,565
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	4,401	25,478	15,363
Commissioni di performance dovuta	5	1,122	0	872,049
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	979	23,522	3,815
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		7,077	588,083	11,060,820
Patrimonio netto totale		39,134,992	257,879,156	138,317,605



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	556,082,640	290,445,120	282,046,936
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	40,468,347	4,912,471	9,659,160
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		7,822,458	88,099	103,124
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		5,992,896	7,714,512	4,848,438
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	410,366
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	1,016,562
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	1,811,802	0
Altri attivi		0	0	0
Totale attivo		610,366,341	304,972,004	298,084,586
Passivo				
Debiti per acquisto di titoli		4,046,875	0	0
Debiti per riacquisti		1,735,467	148,135	231,195
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	75,723	264,731	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	5,563,534	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	312,324	126,115	201,267
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	80,574	41,224	44,458
Commissioni di performance dovuta	5	2,472,622	73,161	631,932
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	35,680	130,943	122,487
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		14,322,799	784,309	1,231,339
Patrimonio netto totale		596,043,542	304,187,695	296,853,247



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	CANDRIAM BONDS Euro
		USD	USD	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	70,169,481	26,070,348	417,898,553
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	3,534,548	1,390,301	1,921,916
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		172,972	0	513,677
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		1,118,856	485,988	3,893,508
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	152,722	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	189,328	441,720
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	0
Altri attivi		0	0	0
Totale attivo		75,148,579	28,135,965	424,669,374
Passivo				
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		37,917	0	1,175,587
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	0	31,819	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	343,511
Commissioni di gestione da pagare	3	440	101	26,692
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	7,715	2,681	39,090
Commissioni di performance dovuta	5	26,573	0	35,031
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	2,011	645	43,825
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		74,656	35,246	1,663,736
Patrimonio netto totale		75,073,923	28,100,719	423,005,638



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	797,705,903	638,399,010	960,101,368
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	82,082	0	0
Liquidità in banca e broker	11	42,349,159	3,857,876	5,275,463
Crediti da cessione di titoli		2,201,200	0	0
Crediti da sottoscrizioni		2,087,615	585,963	477,098
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		11,419,987	6,039,103	8,009,486
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	506,666	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	123,428	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	2,786,321	0	0
Altri attivi		0	0	0
Totale attivo		859,138,933	649,005,380	973,863,415
Passivo				
Debiti per acquisto di titoli		3,236,720	0	0
Debiti per riacquisti		414,784	227,994	2,129,241
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	240,026	0	463,709
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	902,539	0
Commissioni di gestione da pagare	3	48,914	27,868	112,356
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	75,091	58,115	88,533
Commissioni di performance dovuta	5	220,369	53,220	195,494
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	22,403	21,402	52,167
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		4,258,307	1,291,138	3,041,500
Patrimonio netto totale		854,880,626	647,714,242	970,821,915



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	2,326,026,946	107,859,691	559,481,666
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	152,723,195	1,042,619	2,912,531
Crediti da cessione di titoli		2,525,418	0	0
Crediti da sottoscrizioni		3,436,606	644,259	785,319
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		30,464,936	1,287,606	5,831,653
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	19,589
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	271,510	312,547
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	5,708,181	0	136,621
Altri attivi		0	0	0
Totale attivo		2,520,885,282	111,105,685	569,479,926
Passivo				
Debiti per acquisto di titoli		0	233,807	0
Debiti per riacquisti		6,267,574	1,189,636	1,162,693
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	208,885	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	58,249	0
Commissioni di gestione da pagare	3	969,075	11,226	96,236
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	254,698	10,468	54,392
Commissioni di performance dovuta	5	497,022	3,623	133,468
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	227,497	11,747	47,939
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		8,424,751	1,518,756	1,494,728
Patrimonio netto totale		2,512,460,531	109,586,929	567,985,198



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	1,657,318,212	203,500,749	650,584,217
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	4,567,565	7,805,446	5,814,708
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		3,625,202	255,090	7,390,530
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		11,687,210	1,371,388	10,789,446
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	4,698,134	340,515	9,075,074
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	84,073	0
Altri attivi		0	0	0
Totale attivo		1,681,896,323	213,357,261	683,653,975
Passivo				
Debiti per acquisto di titoli		2,619,375	0	0
Debiti per riacquisti		21,409,571	195,710	1,913,087
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	132,666	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	126,485	52,487	432,439
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	115,820	19,148	92,584
Commissioni di performance dovuta	5	0	0	989,622
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	69,545	9,613	54,922
Altre passività		0	0	2,007,910
Totale passivo		24,340,796	409,624	5,490,564
Patrimonio netto totale		1,657,555,527	212,947,637	678,163,411



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	60,542,113	94,941,085	533,695,934
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	20,651
Liquidità in banca e broker	11	798,729	1,515,410	33,857,957
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		8,633	41,454	110,445
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		157,585	937,104	5,287,564
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	1,164,115	349,657	2,085,443
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	630,918	1,152,264
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	10,574,902
Altri attivi		0	0	0
Totale attivo		62,671,175	98,415,628	586,785,160
Passivo				
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		91,935	40,834	330,008
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	13,611	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	85,482	0
Commissioni di gestione da pagare	3	10,422	26,424	179,769
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	7,812	13,039	58,914
Commissioni di performance dovuta	5	0	0	48,131
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	10,468	23,039	56,736
Altre passività		0	0	0
Totale passivo		134,248	188,818	673,558
Patrimonio netto totale		62,536,927	98,226,810	586,111,602



Stato patrimoniale netto al 31 dicembre 2023

		Combinato
		EUR
Attivo		
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	10,564,153,108
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	102,733
Liquidità in banca e broker	11	350,106,273
Crediti da cessione di titoli		5,114,127
Crediti da sottoscrizioni		28,386,181
Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso	8	19,980,000
Interesse e dividendi da ricevere, netti		118,438,004
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	20,324,881
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	4,171,293
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	20,930,257
Altri attivi		12
Totale attivo		11,131,706,869
Passivo		
Debiti per acquisto di titoli		10,136,777
Debiti per riacquisti		47,335,898
Debiti da dividendi su CFD		938
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	553,064
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	850,012
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2h	659,315
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	8,284,116
Commissioni di gestione da pagare	3	2,773,713
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	1,100,496
Commissioni di performance dovuta	5	6,184,124
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	947,124
Altre passività		2,007,910
Totale passivo		80,833,487
Patrimonio netto totale		11,050,873,382



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		49,684,662	263,316,935	109,316,802
Proventi				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		2,423,683	1,325,601	2,969,268
Interessi ricevuti su CFD		0	0	1,154,955
Interessi ricevuti su swap		10,869	0	1,531,977
Interesse su prestito di titoli	7	3,643	298,933	583
Interesse bancario		39,766	245,748	522,629
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	431,213
Altri proventi		266	1,190	3,659
Totale dei proventi		2,478,227	1,871,472	6,614,284
Spese				
Commissioni di gestione	3	20,269	357,085	60,494
Commissione di performance	5	30,029	0	914,274
Oneri Operativi e Amministrativi	4	63,987	287,696	138,311
Commissioni della depositaria	4	2,173	11,238	5,054
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	4,655	71,049	12,471
Costi di transazione	2m	3,054	87	14,271
Interessi pagati su CFD		0	0	11,117
Interessi versati su swap		9,571	0	2,433,419
Interesse bancario		1,391	35,139	3,198
Dividendi versati su CFD		0	0	1,317,849
Altre spese		80	605	1,659
Totale delle spese		135,209	762,899	4,912,117
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		2,343,018	1,108,573	1,702,167
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(3,021,243)	(1,841,311)	3,897,324
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	452,801	9,411,001	273,829
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(199,067)	71,141	465,701
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	9	0	46,310
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	86,118	0	41,686
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(170,643)	244,024	(157,742)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		(509,007)	8,993,428	6,269,275
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	4,919,718	8,329,952	4,226,418
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(10,795)	(6,685,891)	(9,192)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	67,737	0	(507,260)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	(1,301,156)
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	(29,902)	0	(278,951)
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		4,437,751	10,637,489	8,399,134
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		14,582,081	41,739,808	47,439,879
Riacquisto di azioni		(29,569,502)	(57,815,076)	(26,838,210)
Dividendi versati	9	0	0	0
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		39,134,992	257,879,156	138,317,605



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		730,395,123	218,093,550	338,327,567
Proventi				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		19,661,486	18,816,642	17,259,641
Interessi ricevuti su CFD		5,266	0	0
Interessi ricevuti su swap		5,651,934	2,691,705	0
Interesse su prestito di titoli	7	0	0	0
Interesse bancario		1,043,530	385,276	497,049
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		2,654	3,464	63,286
Totale dei proventi		26,364,870	21,897,087	17,819,976
Spese				
Commissioni di gestione	3	3,924,984	1,406,825	2,402,615
Commissione di performance	5	2,476,849	84,081	652,180
Oneri Operativi e Amministrativi	4	998,199	424,540	528,530
Commissioni della depositaria	4	28,615	11,731	13,550
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	149,991	190,290	201,696
Costi di transazione	2m	18,147	11,987	21,939
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		2,128,123	3,166,373	0
Interesse bancario		38,281	48,711	38,901
Dividendi versati su CFD		6,660	0	0
Altre spese		0	237	0
Totale delle spese		9,769,849	5,344,775	3,859,411
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		16,595,021	16,552,312	13,960,565
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(24,540,532)	2,562,687	(71,387,695)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	1,327,375	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	1,050,527	(4,497,757)	(856,970)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(322)	(1,996,046)	(1,545,618)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	39,100	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	(10,191,113)	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(287,269)	(1,082,460)	461,160
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		(16,007,213)	11,538,736	(59,368,558)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	60,402,704	21,497,903	100,451,538
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(907,436)	(783,330)	555,972
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	618,395
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	(7,781,215)	1,811,802	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		35,706,840	34,065,111	42,257,347
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		171,804,581	132,935,912	46,993,051
Riacquisto di azioni		(341,073,921)	(78,850,389)	(127,933,537)
Dividendi versati	9	(789,081)	(2,056,489)	(2,791,181)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		596,043,542	304,187,695	296,853,247



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	CANDRIAM BONDS Euro
		USD	USD	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		66,681,154	28,713,526	390,432,526
Proventi				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		3,561,426	1,647,447	7,197,981
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		0	0	70,440
Interesse su prestito di titoli	7	0	0	90,098
Interesse bancario		105,961	47,726	63,694
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		69	324	626
Totale dei proventi		3,667,456	1,695,497	7,422,839
Spese				
Commissioni di gestione	3	11,974	1,123	285,227
Commissione di performance	5	54	0	36,719
Oneri Operativi e Amministrativi	4	83,292	30,937	428,621
Commissioni della depositaria	4	3,017	1,237	17,956
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	7,689	2,769	84,869
Costi di transazione	2m	1,152	770	7,406
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		0	0	312,330
Interesse bancario		115	1	190
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	95	78
Totale delle spese		107,293	36,932	1,173,396
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		3,560,163	1,658,565	6,249,443
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(4,988,373)	(2,963,165)	(10,582,037)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(79,390)	(183,909)	29,561
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(58,752)	(156,471)	1,168,193
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	0	0	109,104
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		36,920	142,302	10,824
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		(1,529,432)	(1,502,678)	(3,014,912)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	5,042,713	3,418,892	33,424,898
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	146,045	(17,685)	(18,215)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	(121,911)	189,328	(510,959)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	(314,027)
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		3,537,415	2,087,857	29,566,785
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		14,503,267	1,665,450	83,711,270
Riacquisto di azioni		(9,612,675)	(4,366,114)	(80,301,380)
Dividendi versati	9	(35,238)	0	(403,563)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		75,073,923	28,100,719	423,005,638



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		681,570,057	536,292,702	856,998,809
Proventi				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		23,828,286	9,851,028	14,699,470
Interessi ricevuti su CFD		8,847	0	0
Interessi ricevuti su swap		1,427,809	8,861	0
Interesse su prestito di titoli	7	75,254	101,839	286,038
Interesse bancario		904,548	127,612	158,295
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		3,375	452	496
Totale dei proventi		26,248,119	10,089,792	15,144,299
Spese				
Commissioni di gestione	3	486,170	210,809	1,258,637
Commissione di performance	5	221,090	54,414	215,215
Oneri Operativi e Amministrativi	4	806,992	584,342	898,670
Commissioni della depositaria	4	35,427	24,975	38,180
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	85,565	69,977	143,241
Costi di transazione	2m	74,260	12,057	15,892
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		1,816,292	577,813	0
Interesse bancario		49,784	44	85
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		356	90	0
Totale delle spese		3,575,936	1,534,521	2,569,920
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		22,672,183	8,555,271	12,574,379
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(29,355,082)	(12,168,644)	(41,000,798)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	1,211,440	162,589	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(1,252,093)	1,909,211	3,011,315
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	(2,005,007)	250,171	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(877,385)	242,897	(1,492)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		(9,605,944)	(1,048,505)	(25,416,596)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	74,355,255	44,124,625	91,258,304
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	(192,418)	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(465,623)	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	1,490,152	(1,156,277)	(3,228,940)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	2,479,689	(777,658)	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		68,061,111	41,142,185	62,612,768
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		271,983,777	171,324,402	438,626,899
Riacquisto di azioni		(166,483,232)	(101,045,047)	(387,205,847)
Dividendi versati	9	(251,087)	0	(210,714)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		854,880,626	647,714,242	970,821,915



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		2,094,265,362	81,094,241	1,084,557,927
Proventi				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		80,501,401	2,112,594	18,496,099
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		1,669,405	703	116,278
Interesse su prestito di titoli	7	0	19,192	121,048
Interesse bancario		2,522,412	17,587	163,858
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	3
Altri proventi		16,784	182	2,853
Totale dei proventi		84,710,002	2,150,258	18,900,139
Spese				
Commissioni di gestione	3	10,756,319	82,539	1,607,204
Commissione di performance	5	527,967	3,916	137,555
Oneri Operativi e Amministrativi	4	2,704,615	97,551	954,079
Commissioni della depositaria	4	102,354	4,022	42,604
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	494,075	21,705	168,405
Costi di transazione	2m	11,280	1,648	47,964
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		2,041,085	46,784	0
Interesse bancario		42,414	22	4,983
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	0	0
Totale delle spese		16,680,109	258,187	2,962,794
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		68,029,893	1,892,071	15,937,345
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(37,734,567)	(3,808,659)	(32,272,062)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(226,104)	4,317	(36,344)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	650,130	(231,942)	1,576,536
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	7,915,457	21,049	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		901,505	(2,298)	537,931
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		39,536,314	(2,125,462)	(14,256,594)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	229,324,030	11,168,070	49,197,734
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(265,674)	(3,044)	(19,443)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	(1,935,663)	731,680	(2,119,098)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	2,907,739	(48,345)	(19,385)
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		269,566,746	9,722,899	32,783,214
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		940,792,335	38,264,797	471,800,450
Riacquisto di azioni		(778,221,202)	(19,476,388)	(1,021,156,393)
Dividendi versati	9	(13,942,710)	(18,620)	0
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		2,512,460,531	109,586,929	567,985,198



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		1,306,751,913	247,759,736	464,253,283
Proventi				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		47,279,626	5,785,938	27,741,113
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		0	187,874	28,724
Interesse su prestito di titoli	7	109,589	35,872	0
Interesse bancario		405,545	169,103	653,539
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		19,400	65	3,081
Totale dei proventi		47,814,160	6,178,852	28,426,457
Spese				
Commissioni di gestione	3	914,833	812,049	4,162,709
Commissione di performance	5	0	0	765,818
Oneri Operativi e Amministrativi	4	1,048,465	280,560	872,234
Commissioni della depositaria	4	61,386	12,125	23,531
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	216,722	33,796	183,158
Costi di transazione	2m	9,255	20,036	142
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		0	185,021	0
Interesse bancario		22,556	33,091	76,336
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	0	0
Totale delle spese		2,273,217	1,376,678	6,083,928
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		45,540,943	4,802,174	22,342,529
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	2,308,559	(17,355,215)	13,589,630
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	959	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	16,289,300	2,418,962	7,998,057
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	835,257	(802,474)	139,431
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	0	378,268	103,587
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(1,893,756)	(8,040,590)	(14,349,043)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		63,080,303	(18,597,916)	29,824,191
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(2,097,015)	20,366,667	27,761,050
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	3,111,943	(647,184)	(813,956)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	(263,243)	(1,203,487)	(164,500)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	(72,907)	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		63,831,988	(154,827)	56,606,785
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		875,309,891	156,456,677	372,685,147
Riacquisto di azioni		(588,338,265)	(191,097,286)	(210,998,194)
Dividendi versati	9	0	(16,663)	(4,383,610)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		1,657,555,527	212,947,637	678,163,411



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		166,576,692	91,850,238	670,169,537
Proventi				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		740,482	2,104,230	15,802,890
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		36,877	1,253	11,284,808
Interesse su prestito di titoli	7	3,181	7,921	199,965
Interesse bancario		86,774	108,379	2,256,082
Interessi su contratti di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		0	56	3,364
Totale dei proventi		867,314	2,221,839	29,547,109
Spese				
Commissioni di gestione	3	189,077	315,502	2,471,941
Commissione di performance	5	0	0	48,131
Oneri Operativi e Amministrativi	4	122,815	146,610	754,523
Commissioni della depositaria	4	3,691	4,137	29,137
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	25,489	42,427	129,137
Costi di transazione	2m	2,321	9,587	162,378
Interessi pagati su CFD		0	0	27,941
Interessi versati su swap		75,115	52,218	14,078,201
Interesse bancario		18,210	6,048	137,482
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		1	82	0
Totale delle spese		436,719	576,611	17,838,871
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		430,595	1,645,228	11,708,238
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	335,131	(1,678,662)	(31,483,204)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	1,316,667
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	3,467,869	2,768,895	10,537,304
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	209,495	(1,131,184)	(1,673,714)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	(178,644)	7,847	3,396,635
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(3,611,145)	(886,875)	(5,070,944)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		653,301	725,249	(11,269,018)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	4,033,411	3,850,133	52,332,554
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	(353,290)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(2,614,015)	(360,021)	1,571,708
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	(354,675)	23,691	(12,449,150)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	164,599	(67,826)	7,386,630
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		1,882,621	4,171,226	37,219,434
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		9,999,541	11,116,711	86,691,792
Riacquisto di azioni		(115,921,927)	(8,827,932)	(206,616,533)
Dividendi versati	9	0	(83,433)	(1,352,628)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		62,536,927	98,226,810	586,111,602



Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

		Combinato
		EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		10,436,029,857
Proventi		
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		319,895,146
Interessi ricevuti su CFD		1,169,068
Interessi ricevuti su swap		24,464,516
Interesse su prestito di titoli	7	1,353,156
Interesse bancario		10,426,965
Interessi su contratti di riacquisto inverso		431,216
Altri proventi		119,285
Totale dei proventi		357,859,352
Spese		
Commissioni di gestione	3	31,376,254
Commissione di performance	5	6,098,537
Oneri Operativi e Amministrativi	4	12,154,457
Commissioni della depositaria	4	473,342
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	2,301,050
Costi di transazione	2m	442,237
Interessi pagati su CFD		39,058
Interessi versati su swap		26,622,376
Interesse bancario		548,671
Dividendi versati su CFD		1,324,509
Altre spese		3,252
Totale delle spese		81,383,743
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		276,475,609
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(296,214,424)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	2,645,001
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	50,728,207
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	1,344,639
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	85,419
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	(64,842)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(33,812,198)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		1,187,411
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	835,034,948
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	(545,708)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(8,226,457)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	(20,959,151)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	(1,301,156)
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	5,188,600
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		810,378,487
Evoluzione del capitale		
Sottoscrizione di azioni		4,381,850,230
Riacquisto di azioni		(4,530,834,898)
Dividendi versati	9	(25,872,430)
Differenza di cambio		(20,677,864)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		11,050,873,382



Statistiche

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		39,134,992	49,684,662	36,254,004
C	LU1616742737	Capitalizzazione	EUR	7.00	157.91	143.09	163.12
I	LU1616743388	Capitalizzazione	EUR	1,036.00	1,638.53	1,481.18	1,678.55
R	LU1616743545	Capitalizzazione	EUR	7.00	164.54	147.87	167.30
Z	LU1616743974	Capitalizzazione	EUR	22,024.00	1,699.75	1,521.30	1,713.09

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		257,879,156	263,316,935	317,873,738
C	LU0459959929	Capitalizzazione	EUR	26,097.34	128.49	124.26	139.01
C	LU0459960000	Distribuzione	EUR	47,512.36	117.01	113.16	126.53
I	LU0459960182	Capitalizzazione	EUR	410.78	1,622.77	1,560.65	1,736.39
R	LU2385346742	Capitalizzazione	EUR	103,165.00	143.10	137.86	-
R2	LU1410483926	Capitalizzazione	EUR	15,055.78	151.44	145.68	162.13
R2	LU1410484064	Distribuzione	EUR	460,313.78	152.55	146.75	163.31
Z	LU0459960349	Capitalizzazione	EUR	99,497.00	1,618.52	1,551.15	1,719.79

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		138,317,605	109,316,802	112,265,447
C	LU2098772366	Capitalizzazione	EUR	4,996.34	165.94	156.15	150.77
I	LU2098772523	Capitalizzazione	EUR	4,913.54	1,683.93	1,576.89	1,514.92
PI	LU2098773257	Capitalizzazione	EUR	5,839.87	1,678.22	1,569.14	1,504.64
R	LU2098773331	Capitalizzazione	EUR	27,834.38	167.57	157.11	151.22
S	LU2098774065	Capitalizzazione	EUR	13,498.02	1,747.28	1,614.26	1,528.34
V	LU2098774149	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,685.39	1,577.85	1,515.35
Z	LU2098774222	Capitalizzazione	EUR	53,365.50	1,708.28	1,592.83	1,523.07

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		596,043,542	730,395,123	1,604,801,721
C	LU0151324422	Capitalizzazione	EUR	766,982.22	205.01	194.54	203.25
C	LU0151324851	Distribuzione	EUR	7,426.15	142.92	135.62	141.68
C - USD - Hedged	LU1375972251	Capitalizzazione	USD	10,984.07	181.51	169.38	173.56
C (q)	LU1269889157	Distribuzione	EUR	60,679.15	129.02	126.87	135.04
I	LU0151325312	Capitalizzazione	EUR	1,095,457.28	239.52	226.47	235.09
I - USD - Hedged	LU1375972335	Capitalizzazione	USD	2,368.60	1,883.87	1,749.41	1,780.99
I (q)	LU1269889314	Distribuzione	EUR	7,558.09	1,335.03	1,307.89	1,383.31
N	LU0151324935	Capitalizzazione	EUR	62,304.23	183.30	174.61	183.52
R	LU1120697633	Capitalizzazione	EUR	164,366.37	167.68	158.59	164.78
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Capitalizzazione	CHF	15,332.35	159.91	153.78	160.64
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Capitalizzazione	GBP	130.58	158.17	153.33	150.75
R2	LU1410484494	Capitalizzazione	EUR	1,147.44	158.13	149.50	155.26
R2	LU1410484577	Distribuzione	EUR	9,184.85	157.50	148.91	154.64
S	LU0151333506	Capitalizzazione	EUR	422,504.87	244.27	230.56	238.77
S3	LU2026166152	Capitalizzazione	EUR	-	-	1,491.62	1,547.02
V	LU2470988283	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,570.82	-	-
Z	LU0252969745	Capitalizzazione	EUR	20,527.95	249.17	234.78	242.51

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			USD		304,187,695	218,093,550	213,251,058
C	LU0616945522	Capitalizzazione	USD	17,877.81	102.13	89.29	93.09
C	LU0616945795	Distribuzione	USD	5,152.09	69.77	62.52	68.37
C - EUR - Unhedged	LU0616945282	Capitalizzazione	EUR	327,222.84	92.00	83.31	81.56



Statistiche

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies ((Continua))

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
C - EUR - Unhedged	LU0616945449	Distribuzione	EUR	1,285,996.13	63.82	59.24	60.59
C (q)	LU1269889405	Distribuzione	USD	4,075.12	127.22	119.15	130.29
I	LU0616946090	Capitalizzazione	USD	8,544.63	1,064.60	928.49	978.78
I - EUR - Hedged	LU1258426821	Capitalizzazione	EUR	1,529.13	1,395.08	1,247.85	1,352.66
I - EUR - Unhedged	LU0616945878	Capitalizzazione	EUR	2,334.55	1,389.33	1,255.56	1,242.75
N - EUR - Unhedged	LU0616946256	Capitalizzazione	EUR	3,958.36	166.10	151.03	148.62
R	LU0942152934	Capitalizzazione	USD	7.00	106.65	92.64	96.05
R - EUR - Unhedged	LU1184246038	Capitalizzazione	EUR	3,806.86	181.60	163.48	159.27
R - GBP - Unhedged	LU1184246202	Capitalizzazione	GBP	6.00	179.34	165.35	152.50
R2	LU1410485038	Distribuzione	USD	2,506.39	133.66	118.64	128.64
R2 - EUR - Unhedged	LU1410485202	Distribuzione	EUR	2,886.37	138.69	127.53	129.31
V	LU0616946504	Capitalizzazione	USD	1.00	1,140.36	992.16	1,043.59
Z	LU0616946769	Capitalizzazione	USD	134,725.37	1,173.63	1,013.29	1,044.26
Z - EUR - Unhedged	LU0616946686	Capitalizzazione	EUR	1,005.95	1,929.73	1,724.46	1,667.83

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			USD		296,853,247	338,327,567	925,085,211
C	LU0083568666	Capitalizzazione	USD	30,590.05	2,577.13	2,241.75	2,667.72
C	LU0083569045	Distribuzione	USD	91,853.79	812.03	724.79	910.17
C - EUR - Hedged	LU0594539719	Capitalizzazione	EUR	8,227.88	1,172.78	1,043.37	1,274.55
C (q)	LU1269889587	Distribuzione	USD	55,325.38	127.46	116.73	146.08
I	LU0144746764	Capitalizzazione	USD	12,302.96	2,851.29	2,484.34	2,952.64
I	LU1184247275	Distribuzione	USD	1,860.50	1,309.34	1,169.71	1,466.52
I - EUR - Hedged	LU0594539982	Capitalizzazione	EUR	15,002.54	1,336.74	1,191.95	1,454.99
I - EUR - Unhedged	LU1184247432	Capitalizzazione	EUR	2,418.23	1,849.41	1,667.26	1,860.50
I - GBP - Unhedged	LU1120698953	Capitalizzazione	GBP	1.00	2,083.81	1,909.01	2,007.41
I (q) - EUR - Hedged	LU1490969497	Distribuzione	EUR	6,163.84	967.66	908.53	1,169.33
I (q) - GBP - Hedged	LU1410492919	Distribuzione	GBP	21.35	1,047.48	961.14	1,214.12
L	LU0574791835	Capitalizzazione	USD	688.01	2,533.12	2,203.47	2,625.18
N	LU0144751251	Capitalizzazione	USD	1,260.01	2,194.53	1,917.67	2,294.90
R	LU0942153155	Capitalizzazione	USD	26,522.67	136.04	117.69	139.43
R - CHF - Hedged	LU1258427126	Capitalizzazione	CHF	-	-	119.21	145.60
R - EUR - Hedged	LU1764521966	Capitalizzazione	EUR	-	-	119.70	145.65
R - EUR - Unhedged	LU1184246624	Capitalizzazione	EUR	3,273.29	187.04	167.49	186.22
R - GBP - Hedged	LU1184246970	Capitalizzazione	GBP	400.51	158.51	138.20	165.76
R (q)	LU2178471681	Distribuzione	USD	18,094.23	126.03	114.84	143.12
R2	LU1410485897	Capitalizzazione	USD	-	-	131.82	155.63
R2	LU1410485970	Distribuzione	USD	3,981.18	124.79	110.32	137.35
R2 - EUR - Hedged	LU1410486192	Capitalizzazione	EUR	322.42	133.10	117.40	142.33
V - EUR - Hedged	LU0616945100	Capitalizzazione	EUR	2,085.16	1,333.65	1,187.62	1,445.74
V - EUR - Unhedged	LU0891848607	Capitalizzazione	EUR	843.56	1,844.38	1,659.52	1,847.81
V2	LU1410485624	Capitalizzazione	USD	647.08	1,582.34	1,364.98	1,612.61
V2 - GBP - Unhedged	LU1708110207	Capitalizzazione	GBP	2.00	1,398.79	1,279.22	1,342.83
V2 (q) - GBP - Hedged	LU1708110462	Distribuzione	GBP	224.22	1,047.28	959.51	1,210.92
Z	LU0252942387	Capitalizzazione	USD	10,858.45	3,213.85	2,760.19	3,246.48
Z	LU1410485467	Distribuzione	USD	1.00	1,407.63	1,238.80	1,535.68
Z - EUR - Hedged	LU1582239619	Capitalizzazione	EUR	1,105.00	1,455.86	1,279.30	1,545.31

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			USD		75,073,923	66,681,154	139,487,002
C	LU2026166749	Capitalizzazione	USD	10.00	144.79	139.59	156.88
C	LU2026166822	Distribuzione	USD	525.00	128.94	127.41	149.81
I	LU2026167127	Capitalizzazione	USD	41.00	1,490.17	1,424.52	1,594.64
I2	LU2026167556	Capitalizzazione	USD	1.00	1,473.28	1,408.96	1,571.18
R	LU2026167804	Capitalizzazione	USD	1.00	151.03	144.08	160.14



Statistiche

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate ((Continua))

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Capitalizzazione	GBP	10.00	157.73	-	-
R2	LU2092203855	Distribuzione	USD	9,479.61	134.09	131.32	152.97
Z	LU2026170006	Capitalizzazione	USD	42,360.41	1,530.73	1,455.25	1,613.27
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Capitalizzazione	EUR	5,000.00	1,598.10	1,551.79	-

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			USD		28,100,719	28,713,526	67,020,195
C	LU1708105629	Capitalizzazione	USD	591.91	149.66	139.94	151.46
I	LU1708106601	Capitalizzazione	USD	1.00	1,576.06	1,461.36	1,569.66
R	LU1708107831	Capitalizzazione	USD	225.00	157.00	145.92	157.08
Z	LU1708109290	Capitalizzazione	USD	17,143.00	1,631.88	1,507.05	1,612.00
Z - EUR - Hedged	LU1838942008	Capitalizzazione	EUR	-	-	1,370.32	-

CANDRIAM BONDS Euro

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		423,005,638	390,432,526	539,096,043
C	LU0011975413	Capitalizzazione	EUR	28,257.76	1,079.38	1,010.08	1,225.20
C	LU0011975330	Distribuzione	EUR	42,062.17	247.92	233.25	283.16
I	LU0144743829	Capitalizzazione	EUR	4,360.64	1,196.68	1,114.08	1,344.33
R	LU0942153239	Capitalizzazione	EUR	1,530.91	109.78	102.32	123.62
V	LU0391256418	Capitalizzazione	EUR	35,700.00	1,439.61	1,339.38	1,615.05
Z	LU0252943781	Capitalizzazione	EUR	201,950.00	1,247.64	1,158.54	1,394.69
Z	LU1410486275	Distribuzione	EUR	51,691.00	1,418.74	1,323.98	1,595.06

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		854,880,626	681,570,057	862,954,162
C	LU0237839757	Capitalizzazione	EUR	794.01	7,344.34	6,784.20	7,855.26
C	LU0237840094	Distribuzione	EUR	22.82	5,198.42	4,837.04	5,622.71
I	LU0237841142	Capitalizzazione	EUR	21,564.00	7,851.88	7,226.96	8,350.30
N	LU0237840680	Capitalizzazione	EUR	5,991.54	138.21	128.06	148.85
R	LU0942153403	Capitalizzazione	EUR	52,396.40	115.01	105.89	122.32
Z	LU0252947006	Capitalizzazione	EUR	76,702.56	8,319.73	7,623.95	8,765.47
Z	LU1410487083	Distribuzione	EUR	22,800.55	1,518.10	1,401.26	1,617.38

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		647,714,242	536,292,702	642,290,902
C	LU0093577855	Capitalizzazione	EUR	31,272.43	966.76	907.78	1,028.31
C	LU0093578077	Distribuzione	EUR	5,594.08	295.31	277.49	314.50
I	LU0144744124	Capitalizzazione	EUR	66,096.14	1,064.20	995.49	1,123.99
Z	LU0252961767	Capitalizzazione	EUR	620,343.76	879.33	819.91	922.28

CANDRIAM BONDS Euro Government

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		970,821,915	856,998,809	875,510,596
C	LU0157930404	Capitalizzazione	EUR	5,799.98	2,150.45	2,017.00	2,466.59
C	LU0157930313	Distribuzione	EUR	10,939.46	1,038.27	978.84	1,197.97
I	LU0156671926	Capitalizzazione	EUR	197,288.56	2,382.66	2,223.09	2,704.92
I	LU1258427555	Distribuzione	EUR	-	-	1,217.79	1,482.53
N	LU0156671843	Capitalizzazione	EUR	1,483.61	2,014.99	1,892.42	2,317.79
R	LU1269889744	Capitalizzazione	EUR	520,020.58	144.06	134.58	163.97
Z	LU0252949713	Capitalizzazione	EUR	140,436.32	2,468.66	2,297.69	2,789.00
Z	LU1410487836	Distribuzione	EUR	37,526.00	1,394.40	1,304.10	1,583.77



Statistiche

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		2,512,460,531	2,094,265,362	2,974,768,749
C	LU0012119607	Capitalizzazione	EUR	119,428.23	1,287.93	1,156.27	1,277.42
C	LU0012119789	Distribuzione	EUR	611,484.85	182.19	167.72	191.12
C - USD - Hedged	LU1258428280	Capitalizzazione	USD	6,010.72	225.72	198.78	214.92
C (q)	LU1269890163	Distribuzione	EUR	27,034.20	151.83	141.13	161.38
I	LU0144746509	Capitalizzazione	EUR	248,463.47	1,406.74	1,254.72	1,385.94
I	LU1258427985	Distribuzione	EUR	74,959.39	1,596.88	1,459.57	1,661.92
I - GBP - Unhedged	LU1184247861	Capitalizzazione	GBP	1.00	2,223.34	2,030.73	2,123.43
I - USD - Hedged	LU1375972509	Capitalizzazione	USD	446.13	1,860.72	1,628.14	1,760.29
L	LU0574792569	Capitalizzazione	EUR	3,816.62	1,266.84	1,138.68	1,259.32
N	LU0144751095	Capitalizzazione	EUR	16,217.47	1,156.68	1,042.37	1,155.97
R	LU0942153742	Capitalizzazione	EUR	295,792.05	148.08	132.25	145.47
R - CHF - Hedged	LU1258428017	Capitalizzazione	CHF	42,361.55	167.93	153.18	169.38
R - GBP - Unhedged	LU1184247606	Capitalizzazione	GBP	4.00	225.33	205.94	214.31
R (q)	LU1375972848	Distribuzione	EUR	1,167.00	147.96	136.84	155.83
R (q) - GBP - Hedged	LU1375972921	Distribuzione	GBP	3,478.00	158.06	144.28	162.17
R2	LU1410488487	Capitalizzazione	EUR	-	-	160.17	175.57
R2	LU1410488560	Distribuzione	EUR	423.52	155.08	141.41	159.78
S	LU1432307756	Capitalizzazione	EUR	115,177.09	1,699.14	1,511.40	1,656.07
S - CHF - Hedged	LU2130893154	Capitalizzazione	CHF	579.00	1,646.70	1,495.81	1,647.44
S - GBP - Hedged	LU2130893238	Capitalizzazione	GBP	157.00	1,756.35	1,542.09	1,667.51
S - USD - Hedged	LU2130892933	Capitalizzazione	USD	18,643.50	1,791.01	1,562.68	1,675.45
S - USD - Hedged	LU2130893071	Distribuzione	USD	-	-	1,471.47	1,626.36
S (s)	LU1010337324	Distribuzione	EUR	110,973.00	1,557.61	1,453.45	1,638.25
S2	LU1633811333	Capitalizzazione	EUR	103,832.76	1,824.06	1,620.36	1,773.06
S4	LU1410488305	Capitalizzazione	EUR	57,170.00	1,641.83	1,460.07	1,599.41
V	LU0891843558	Capitalizzazione	EUR	409,401.02	2,189.70	1,948.37	2,146.89
V	LU2592305275	Distribuzione	EUR	31,262.55	1,647.27	-	-
Z	LU0252971055	Capitalizzazione	EUR	251,064.00	257.53	228.30	249.30

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		109,586,929	81,094,241	105,980,060
C	LU0077500055	Capitalizzazione	EUR	1,398.31	7,507.18	6,852.15	9,515.57
C	LU0108056432	Distribuzione	EUR	2,421.05	3,969.25	3,652.92	5,087.19
I	LU0144745956	Capitalizzazione	EUR	1,370.75	8,329.16	7,566.89	10,455.72
Z	LU0252963110	Capitalizzazione	EUR	447,604.00	174.40	158.06	217.96

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		567,985,198	1,084,557,927	1,336,192,167
C	LU0157929810	Capitalizzazione	EUR	22,034.92	2,061.40	1,982.51	2,066.86
C	LU0157929737	Distribuzione	EUR	15,814.85	1,377.49	1,326.91	1,383.95
I	LU0156671504	Capitalizzazione	EUR	95,369.72	2,188.05	2,099.19	2,187.07
N	LU0156671413	Capitalizzazione	EUR	820.22	1,888.87	1,823.81	1,909.06
R	LU1269890593	Capitalizzazione	EUR	466,208.22	148.96	142.96	148.74
R2	LU1410489881	Distribuzione	EUR	-	-	143.85	149.52
S	LU1184248083	Capitalizzazione	EUR	116,511.71	1,533.32	1,468.88	1,525.43
Z	LU0252964431	Capitalizzazione	EUR	18,904.63	2,245.99	2,149.25	2,229.49

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		1,657,555,527	1,306,751,913	776,509,782
BF	LU2178471418	Capitalizzazione	EUR	558,400.23	1,555.92	1,498.19	1,500.61
C	LU1838941372	Capitalizzazione	EUR	113,619.39	152.93	147.97	148.83
C	LU1838941455	Distribuzione	EUR	34,817.27	153.79	148.79	149.61
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Capitalizzazione	SEK	18,835,978.31	155.91	-	-
I	LU1838941539	Capitalizzazione	EUR	115,145.57	1,546.42	1,491.72	1,496.83
PI	LU1838941703	Capitalizzazione	EUR	2.00	1,549.42	1,493.85	1,497.79



Statistiche

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes ((Continua))

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
R	LU1838941612	Capitalizzazione	EUR	29,666.26	154.36	148.95	149.51
R2	LU2240495791	Distribuzione	EUR	96,959.82	154.67	149.16	149.63
V	LU1838941885	Capitalizzazione	EUR	30,551.40	1,550.52	1,494.93	1,499.29
Z	LU1838941968	Capitalizzazione	EUR	164,988.00	1,558.83	1,501.44	1,504.32

CANDRIAM BONDS Global Government

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		212,947,637	247,759,736	161,863,737
C	LU0157931550	Capitalizzazione	EUR	67,779.00	130.48	130.99	148.23
C (AH)	LU2629011144	Capitalizzazione	EUR	3,698.75	155.29	-	-
C	LU0157931394	Distribuzione	EUR	63,917.70	33.42	33.92	38.62
I	LU0156673039	Capitalizzazione	EUR	799,089.27	143.35	143.32	161.37
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Capitalizzazione	EUR	539,561.66	131.90	127.99	147.54
R	LU2043253751	Capitalizzazione	EUR	3.67	133.80	133.53	150.15
Z	LU0252978738	Capitalizzazione	EUR	12,576.97	1,246.39	1,242.45	1,395.96

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		678,163,411	464,253,283	375,316,492
C	LU0170291933	Capitalizzazione	EUR	770,671.38	259.66	234.66	249.59
C	LU0170293392	Distribuzione	EUR	618,271.22	97.22	92.00	102.62
C - USD - Hedged	LU2637814901	Capitalizzazione	USD	10.00	156.04	-	-
C (q)	LU1269891567	Distribuzione	EUR	163,360.11	154.36	146.59	162.96
I	LU0170293806	Capitalizzazione	EUR	493,546.31	269.68	242.83	261.25
I - USD - Hedged	LU1599350359	Capitalizzazione	USD	7,874.10	1,999.09	1,763.72	1,855.70
N	LU0170293632	Capitalizzazione	EUR	160,820.28	232.39	211.06	225.81
R	LU1269891641	Capitalizzazione	EUR	139,004.28	214.46	192.84	204.26
R (q)	LU1375973069	Distribuzione	EUR	622.64	157.55	-	-
R (q) - GBP - Hedged	LU1375973143	Distribuzione	GBP	57,261.42	161.35	150.52	164.70
R (q) - GBP - Unhedged	LU1375973226	Distribuzione	GBP	1,399.17	157.00	151.89	159.04
R2	LU1410489964	Capitalizzazione	EUR	-	-	173.56	183.20
R2	LU1410490038	Distribuzione	EUR	102,008.66	156.94	144.08	159.46
S	LU1797525737	Capitalizzazione	EUR	1,535.02	1,609.20	-	-
S - USD - Unhedged	LU1184248240	Capitalizzazione	USD	1.00	1,653.46	-	-
S-USD-Hedged	LU2620728431	Capitalizzazione	USD	12,772.76	1,634.61	-	-
V	LU0891839952	Capitalizzazione	EUR	339,850.14	286.09	257.09	276.05
V	LU2404725389	Distribuzione	EUR	15,451.00	1,534.03	1,414.04	-
V2	LU1410490384	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,505.87	-	-
Z	LU0252968697	Capitalizzazione	EUR	29,814.21	297.20	265.24	278.88

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		62,536,927	166,576,692	311,019,425
C	LU0165520114	Capitalizzazione	EUR	93,850.58	142.57	139.49	144.93
C	LU0165520973	Distribuzione	EUR	58,771.63	111.65	109.29	113.64
I	LU0165522086	Capitalizzazione	EUR	749.74	155.58	151.54	156.75
R	LU0942153825	Capitalizzazione	EUR	798.82	108.49	105.77	109.49
R2	LU1410488990	Capitalizzazione	EUR	505.54	157.40	153.30	158.55
R2	LU1410489022	Distribuzione	EUR	5,701.30	154.21	150.19	155.34
Z	LU0252962658	Capitalizzazione	EUR	301,369.25	137.48	133.52	137.70

CANDRIAM BONDS International

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		98,226,810	91,850,238	104,553,381
C	LU0012119433	Capitalizzazione	EUR	40,412.58	908.52	873.85	1,019.58
C	LU0012119516	Distribuzione	EUR	30,771.74	195.08	190.18	224.03
I	LU0144746335	Capitalizzazione	EUR	4,931.29	997.87	954.34	1,108.21



Statistiche

CANDRIAM BONDS International ((Continua))

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
R	LU1269891724	Capitalizzazione	EUR	414.16	137.92	132.16	153.76
R2	LU1410491358	Capitalizzazione	EUR	-	-	134.37	156.02
R2	LU1410491432	Distribuzione	EUR	-	-	134.32	-
Z	LU0252972020	Capitalizzazione	EUR	49,084.32	1,029.46	981.61	1,136.46

CANDRIAM BONDS Total Return

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022	netto par azione al 31.12.2021
Patrimonio netto totale			EUR		586,111,602	670,169,537	910,054,769
C	LU0252128276	Capitalizzazione	EUR	323,492.67	137.79	131.15	135.84
C	LU0252129167	Distribuzione	EUR	185,730.55	123.24	118.54	122.84
C - USD - Hedged	LU1184248596	Capitalizzazione	USD	338.85	171.31	159.82	162.27
C (q)	LU1269892029	Distribuzione	EUR	15,079.66	134.68	131.18	137.66
I	LU0252132039	Capitalizzazione	EUR	74,103.80	1,461.49	1,384.64	1,428.24
I	LU1120698102	Distribuzione	EUR	7,482.00	1,337.36	1,279.59	1,319.89
I - GBP - Hedged	LU1184249305	Capitalizzazione	GBP	1.00	1,598.08	-	-
I - USD - Hedged	LU1184249644	Capitalizzazione	USD	5,572.36	1,752.11	1,627.70	1,646.93
N	LU0252131148	Capitalizzazione	EUR	3,806.51	126.72	121.00	125.72
R	LU1184248752	Capitalizzazione	EUR	13,043.88	152.99	144.86	149.40
R - GBP - Hedged	LU1184248919	Capitalizzazione	GBP	-	-	155.25	157.86
R2	LU1410491861	Distribuzione	EUR	14,856.69	147.46	140.78	144.93
S	LU1511858513	Capitalizzazione	EUR	53,663.92	1,583.56	1,495.85	1,521.45
S	LU1511858430	Distribuzione	EUR	582.00	1,464.68	1,399.41	1,441.91
S - GBP - Hedged	LU1582239882	Capitalizzazione	GBP	89,187.70	1,638.01	1,528.99	1,553.70
V	LU1269892375	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,577.01	-	-
Z	LU0252136964	Capitalizzazione	EUR	79,552.26	1,616.75	1,523.54	1,563.71
Z - USD - Hedged	LU1546486744	Capitalizzazione	USD	1,025.26	1,839.61	1,700.43	1,712.00



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Francia				
CREDIT AGRICOLE 5.8750 23-33 25/10A	200,000	EUR	220,089	0.56
SOCIETE GENERALE 4.7500 21-XX XX/XXS	600,000	USD	478,615	1.22
			698,704	1.79
Germania				
DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-XX 30/04A	600,000	USD	479,397	1.22
			479,397	1.22
Italia				
ASS GENERALI 5.8 22-32 06/07A	400,000	EUR	432,114	1.10
			432,114	1.10
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	1,400,000	EUR	1,341,886	3.43
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	400,000	EUR	357,310	0.91
ING GROEP NV 3.875 21-99 31/12S	700,000	USD	511,849	1.31
ING GROUP NV FL.R 19-XX 16/11S	1,000,000	USD	846,770	2.16
			3,057,815	7.81
Spagna				
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	400,000	EUR	379,490	0.97
			379,490	0.97
Totale obbligazioni			5,047,520	12.90
Obbligazioni a tasso variabile				
Austria				
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	400,000	EUR	379,642	0.97
RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	200,000	EUR	190,400	0.49
			570,042	1.46
Belgio				
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	1,200,000	EUR	1,033,350	2.64
KBC GROUPE NV FL.R 18-XX XX/XXS	1,600,000	EUR	1,478,207	3.78
			2,511,557	6.42
Danimarca				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	1,400,000	USD	1,148,193	2.93
			1,148,193	2.93
Francia				
AXA SA FL.R 18-49 28/05A	600,000	EUR	577,326	1.48
BFCM FL.R 22-32 16/06A	400,000	EUR	395,794	1.01
BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	300,000	USD	270,987	0.69
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	1,000,000	EUR	947,630	2.42
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	2,200,000	USD	1,745,012	4.46
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	600,000	EUR	545,862	1.39
CREDIT AGRICOLE FL.R 16-48 27/09A	500,000	EUR	506,043	1.29
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	300,000	USD	270,607	0.69
SCOR SE FL.R 14-XX 01/10A	400,000	EUR	391,358	1.00
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	900,000	USD	851,255	2.18
SOGECAP FL.R 23-44 16/05A	200,000	EUR	216,283	0.55
SOGECAP SA FL.R 14-XX 18/02A14-49 29/12A	600,000	EUR	593,406	1.52
			7,311,563	18.68
Germania				
ALLIANZ SE FL.R 22-38 07/09A	800,000	EUR	820,888	2.10
ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	200,000	EUR	219,335	0.56
COMMERZBANK AG FL.R 19-XX 09/04A	1,000,000	USD	872,611	2.23
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	400,000	EUR	426,800	1.09
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	200,000	EUR	192,867	0.49
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-XX 30/04A	800,000	EUR	875,060	2.24
			3,407,561	8.71

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	600,000	EUR	583,782	1.49
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	700,000	EUR	672,035	1.72
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A	400,000	EUR	432,914	1.11
			1,688,731	4.32
Italia				
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	1,000,000	EUR	1,042,120	2.66
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	250,000	EUR	236,545	0.60
INTESA SANPAOLO FL.R 23-XX 07/03S	800,000	EUR	882,064	2.25
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	400,000	EUR	391,108	1.00
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	400,000	EUR	375,980	0.96
			2,927,817	7.48
Lussemburgo				
BANCO SANTANDER SA FL.R 18-XX 19/06Q	200,000	EUR	185,585	0.47
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	400,000	EUR	381,784	0.98
			567,369	1.45
Paesi Bassi				
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-XX XX/XXS	600,000	EUR	579,501	1.48
ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	300,000	USD	270,451	0.69
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	1,200,000	EUR	1,227,690	3.14
			2,077,642	5.31
Spagna				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	400,000	EUR	413,494	1.06
BANCO DE BADELL FL.R 23-XX 18/04Q	400,000	EUR	428,410	1.09
BANCO SANTANDER ALL FL.R 23-XX 21/02Q	200,000	USD	193,936	0.50
BANCO SANTANDER ALL FL.R 23-XX 21/02Q	400,000	USD	396,926	1.01
BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	1,000,000	USD	817,603	2.09
CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	500,000	EUR	483,098	1.23
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	1,000,000	EUR	931,725	2.38
CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	300,000	EUR	316,998	0.81
			3,982,190	10.18
Svezia				
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 19-XX 13/05S	200,000	USD	174,239	0.45
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	200,000	USD	178,196	0.46
			352,435	0.90
Svizzera				
UBS GROUP AG FL.R 15-XX 07/08S	600,000	USD	535,454	1.37
UBS GROUP FL.R 21-99 31/12S	1,000,000	USD	810,972	2.07
			1,346,426	3.44
Regno Unito				
BARCLAYS FL.R 23-XX 15/03Q	400,000	USD	377,589	0.96
BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	400,000	GBP	440,462	1.13
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	200,000	USD	172,937	0.44
BARCLAYS PLC FL.R 21-XX 15/12Q	1,100,000	USD	780,750	2.00
NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	400,000	EUR	392,668	1.00
NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX 31/03Q	200,000	GBP	207,840	0.53
ROYAL BK SCOTLAND G FL.R 15-49 30/09Q	600,000	USD	546,531	1.40
SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	500,000	EUR	444,923	1.14
			3,363,700	8.60
Stati Uniti d'America				
INTESA SANPAOLO FL.R 15-49 17/03S	700,000	USD	624,173	1.59
			624,173	1.59
Totale obbligazioni a tasso variabile			31,879,399	81.46
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			36,926,919	94.36

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,063	0.01
			3,063	0.01
Totale azioni/quote di fondi di investimento			3,063	0.01
Totale organismi di investimento collettivo			3,063	0.01
Totale del portafoglio titoli			36,929,982	94.37
Costi di acquisizione			35,590,807	



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	20.48
Paesi Bassi	13.12
Spagna	11.15
Germania	9.93
Regno Unito	8.60
Italia	8.59
Belgio	6.42
Irlanda	4.32
Svizzera	3.44
Danimarca	2.93
Stati Uniti d'America	1.59
Austria	1.46
Lussemburgo	1.45
Svezia	0.90
	94.37

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	76.42
Assicurazioni	15.96
Società immobiliari	1.00
Energia e acqua	0.98
Fondi di investimento	0.01
	94.37



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Antigua e Barbuda				
SIMON GLOBAL DEVELOP 3.5 23-26 14/11A	2,000,000	EUR	2,095,180	0.81
			2,095,180	0.81
Giappone				
DAIFUKU CO LTD 0.0 23-30 14/09U	90,000,000	JPY	627,015	0.24
NIPPON STEEL CORP CV 0.00 21-26 05/10U5/10U	320,000,000	JPY	2,741,441	1.06
			3,368,456	1.31
Spagna				
IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	4,900,000	EUR	4,947,824	1.92
			4,947,824	1.92
Stati Uniti d'America				
AMERICAN WATER CAPIL 3.625 23-26 16/06S	4,000,000	USD	3,619,717	1.40
DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	2,000,000	USD	1,891,395	0.73
JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 21-24 10/06U06U	1,000,000	EUR	1,024,190	0.40
			6,535,302	2.53
Totale obbligazioni			16,946,762	6.57
Obbligazioni convertibili				
Belgio				
GROUPE BRUXELLES CV 2.125 22-25 29/11A	4,000,000	EUR	3,892,460	1.51
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	2,000,000	EUR	1,839,820	0.71
UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	1,300,000	EUR	1,219,894	0.47
			6,952,174	2.70
Bermuda				
JAZZ INVEST I LTD CV 1.5 17-24 15/08S	1,000,000	USD	878,975	0.34
			878,975	0.34
Canada				
SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 01/11S	2,000,000	USD	1,709,066	0.66
			1,709,066	0.66
Isole Cayman				
MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U0 21-27 27/04U	5,000,000	USD	4,147,535	1.61
			4,147,535	1.61
Francia				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	60,016	EUR	2,880,537	1.12
BNP PARIBAS SA CV 0.00 22-25 13/05U5 13/05U	2,100,000	EUR	2,526,794	0.98
CARREFOUR SA 0.00 18-24 27/03U	7,400,000	USD	6,592,305	2.56
EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	110,000	EUR	6,682,995	2.59
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	20,000	EUR	1,324,990	0.51
ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A22-29 22/09A	2,100,000	EUR	2,706,585	1.05
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20-26 15/06U	47,384	EUR	9,283,828	3.60
SPIE CV 2.0 23-28 17/01S	3,500,000	EUR	3,641,820	1.41
UBISOFT ENTERTA CV 0.0 19-24 24/09U	3,794	EUR	420,322	0.16
VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	231,295	EUR	7,219,642	2.80
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	5,500,000	EUR	5,363,408	2.08
WORLDLINE SA CV 0.00 19-26 30/07U	46,000	EUR	4,135,469	1.60
			52,778,695	20.47
Germania				
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	6,500,000	EUR	6,368,733	2.47
FRESENIUS SE CV 0.00 17-24 31/01U	3,000,000	EUR	2,988,825	1.16
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	2,200,000	EUR	1,894,629	0.73
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.875 17-25 01/09S	2,000,000	EUR	1,946,080	0.75
			13,198,267	5.12
Hong Kong				
LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S/08S	3,000,000	USD	3,687,557	1.43
XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U17/12U	1,700,000	USD	1,376,282	0.53
			5,063,839	1.96

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Italia				
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	1,000,000	EUR	931,550	0.36
PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	4,000,000	EUR	3,958,680	1.54
PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	4,400,000	EUR	4,868,843	1.89
			9,759,073	3.78
Giappone				
DAIFUKU CO LTD CV 0.0 23-28 14/09U	120,000,000	JPY	828,269	0.32
JFE HOLDINGS INC CV 0.0 23-28 28/09U	60,000,000	JPY	402,753	0.16
MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	400,000,000	JPY	2,565,947	1.00
			3,796,969	1.47
Lussemburgo				
CITI GLOB CV FL.R 23-28 15/03 A	2,000,000	EUR	2,219,140	0.86
			2,219,140	0.86
Messico				
FOME EC CV 2.625 23-26 24/02A	4,100,000	EUR	4,102,952	1.59
			4,102,952	1.59
Paesi Bassi				
AMERICA MOVIL BV CV 0.00 21-24 02/03A02/03U	7,700,000	EUR	7,732,185	3.00
MONDELEZ INTL HDLG NL CV 0.00 21-24 20/09UU	6,000,000	EUR	5,827,260	2.26
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	5,000,000	USD	4,097,407	1.59
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	8,400,000	USD	9,176,543	3.56
			26,833,395	10.41
Corea del Sud				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	4,000,000	USD	3,480,704	1.35
SK HYNIX CV 1.75 23-30 11/04Q	5,200,000	USD	6,574,318	2.55
			10,055,022	3.90
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	4,000,000	EUR	4,932,620	1.91
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	5,600,000	EUR	4,672,640	1.81
CRITERIA CAIXA SAU CV 0.00 21-25 22/06U	8,000,000	EUR	7,593,760	2.94
INTL CONSO AIRLINE CV 1.125 21-28 18/05S	4,000,000	EUR	3,564,200	1.38
			20,763,220	8.05
Regno Unito				
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22-25 24/01U	6,000,000	EUR	5,901,330	2.29
			5,901,330	2.29
Stati Uniti d'America				
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	3,000,000	USD	2,445,571	0.95
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	3,500,000	USD	3,544,200	1.37
AKAMAI TECHNOLOG CV 1.125 23-29 15/02S	6,100,000	USD	5,984,588	2.32
CGM FUNDING LUX SCA CV 0.00 20-24 25/07U	30,000,000	HKD	3,353,482	1.30
CITIGROUP GLOBAL CV 0.00 23-26 26/02U	32,000,000	HKD	3,440,174	1.33
ENPHASE ENERGY INC CV 0.00 21-26 01/03U	1,000,000	USD	830,707	0.32
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	2,000,000	USD	1,804,626	0.70
JPM CHASE FIN CO LLC CV 0 22-25 14/01U1U	4,000,000	EUR	4,026,280	1.56
JPM CHASE FIN CO LLC CV 0.00 22-25 29/04U4U	1,000,000	EUR	1,111,970	0.43
JPMORGAN CHASE BANK CV 0 21-24 18/02U	1,500,000	EUR	1,674,675	0.65
NEXTERA ENERGY CV 0.00 21-24 15/06U	3,000,000	USD	2,629,620	1.02
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	7,500,000	USD	6,892,104	2.67
SPLUNK INC CV 1.125 20-27 15/12S	4,000,000	USD	3,514,290	1.36
SPOTIFY USA INC CV 0.00 21-26 15/03U 15/03U	2,000,000	USD	1,600,815	0.62
VENTAS REALTY LP CV 3.75 23-26 01/06S	4,500,000	USD	4,315,095	1.67
WELLTOWER OP LLC CV 2.75 23-28 15/05S	4,000,000	USD	4,000,670	1.55
WESTERN DIGITAL CORP CV 1.5 18-24 01/02S	5,300,000	USD	4,775,973	1.85
			55,944,840	21.69
Isole Vergini (Regno Unito)				
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	30,000,000	HKD	3,570,994	1.38
			3,570,994	1.38
Totale obbligazioni convertibili			227,675,486	88.29

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			244,622,248	94.86
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Lussemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	5,000	EUR	5,284,850	2.05
			5,284,850	2.05
Totale azioni/quote di fondi di investimento			5,284,850	2.05
Totale organismi di investimento collettivo			5,284,850	2.05
Totale del portafoglio titoli			249,907,098	96.91
Costi di acquisizione			253,073,219	



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	24.23
Francia	20.47
Paesi Bassi	10.41
Spagna	9.97
Germania	5.12
Corea del Sud	3.90
Italia	3.78
Lussemburgo	2.91
Giappone	2.78
Belgio	2.70
Regno Unito	2.29
Hong Kong	1.96
Isole Cayman	1.61
Messico	1.59
Isole Vergini (Regno Unito)	1.38
Antigua e Barbuda	0.81
Canada	0.66
Bermuda	0.34
	96.91

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	30.08
Internet e servizi di Internet	9.94
Elettronica e semiconduttori	8.00
Società immobiliari	6.10
Energia e acqua	5.55
Trasporti	5.14
Comunicazioni	4.81
Elettrotecnica	3.60
Articoli per ufficio e computer	3.28
Chimica	2.88
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.56
Servizi diversi	2.55
Fondi di investimento	2.05
Farmacia	1.89
Biotechologia	1.59
Tabacco e alcol	1.59
Industria aeronautica e astronautica	1.38
Industria alberghiera	1.12
Industria mineraria, siderurgica e chimica	1.06
Industria automobilistica	0.70
Costruzione di macchine e dispositivi	0.56
Metalli non ferrosi	0.47
	96.91



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Francia				
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	3,000,000	EUR	2,895,975	2.09
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	3,000,000	EUR	2,979,255	2.15
ELIS SA 2.875 18-26 15/02A	700,000	EUR	690,243	0.50
LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S	3,000,000	EUR	3,113,385	2.25
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	4,093,000	EUR	3,998,603	2.89
			13,677,461	9.89
Germania				
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	1,800,000	EUR	1,756,343	1.27
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.00 21-24 14/07A	3,800,000	EUR	3,745,052	2.71
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	5,450,000	EUR	5,627,049	4.07
TECHEM VERWAL 675 2.00 20-25 15/07S	1,900,000	EUR	1,863,315	1.35
			12,991,759	9.39
Italia				
TELECOM ITALIA SPA 4 19-24 11/04A	2,500,000	EUR	2,494,413	1.80
			2,494,413	1.80
Lussemburgo				
LKQ CORP 3.875 16-24 01/04S	4,500,000	EUR	4,493,925	3.25
			4,493,925	3.25
Paesi Bassi				
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	3,250,000	EUR	2,812,291	2.03
GIVAUDAN FINANCE EUR 4.125 23-33 28/11A	1,500,000	EUR	1,599,450	1.16
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	6,100,000	EUR	5,718,078	4.13
TEVA PHARMACEUTICAL 7.375 23-29 15/09S	2,000,000	EUR	2,193,982	1.59
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	4,000,000	EUR	4,544,496	3.29
			16,868,297	12.20
Polonia				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	3,926,000	USD	3,385,755	2.45
			3,385,755	2.45
Svezia				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	4,400,000	EUR	4,330,942	3.13
			4,330,942	3.13
Regno Unito				
ROLLS ROYCE PLC 0.875 18-24 09/05A	1,500,000	EUR	1,482,758	1.07
			1,482,758	1.07
Stati Uniti d'America				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	1,300,000	EUR	1,274,941	0.92
BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	3,662,000	EUR	3,635,011	2.63
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	3,500,000	EUR	3,055,938	2.21
IQVIA INC 5.700 23-28 05/15S	2,700,000	USD	2,493,550	1.80
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	1,522,000	USD	1,439,063	1.04
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	2,500,000	EUR	2,484,533	1.80
			14,383,036	10.40
Totale obbligazioni			74,108,346	53.58
Obbligazioni convertibili				
Spagna				
CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	6,200,000	EUR	6,389,037	4.62
			6,389,037	4.62
Totale obbligazioni convertibili			6,389,037	4.62
Obbligazioni a tasso variabile				
Francia				
EDF FL.R 21-XX 01/06A	4,000,000	EUR	3,567,960	2.58
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	3,700,000	EUR	3,678,355	2.66
ORANGE SA FL.R 23-XX 18/04A	2,000,000	EUR	2,097,760	1.52

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			9,344,075	6.76
Italia				
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	2,000,000	EUR	1,588,140	1.15
			1,588,140	1.15
Lussemburgo				
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	4,500,000	EUR	4,295,070	3.11
			4,295,070	3.11
Paesi Bassi				
IPD 3 BV FL.R 23-28 15/06Q	3,591,000	EUR	3,654,902	2.64
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	3,000,000	EUR	2,983,680	2.16
			6,638,582	4.80
Regno Unito				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	4,200,000	USD	3,793,003	2.74
			3,793,003	2.74
Totale obbligazioni a tasso variabile			25,658,870	18.55
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			106,156,253	76.75
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	16	EUR	1,642,713	1.19
			1,642,713	1.19
Totale azioni/quote di fondi di investimento			1,642,713	1.19
Totale organismi di investimento collettivo			1,642,713	1.19
Totale del portafoglio titoli			107,798,966	77.94
Costi di acquisizione			104,503,028	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	17.83
Paesi Bassi	16.99
Stati Uniti d'America	10.40
Germania	9.39
Lussemburgo	6.35
Spagna	4.62
Regno Unito	3.81
Svezia	3.13
Italia	2.95
Polonia	2.45
	77.94

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	29.99
Comunicazioni	12.84
Energia e acqua	9.49
Salute	6.91
Industrie dell'imballaggio	6.87
Trasporti	3.98
Alimenti e bevande analcoliche	2.89
Farmacia	2.21
Fondi di investimento	1.19
Industria aeronautica e astronautica	1.07
Servizi diversi	0.50
	77.94



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Belgio				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	7,832,000	EUR	8,087,323	1.36
			8,087,323	1.36
Finlandia				
HUHTAMAKI OYJ 5.1250 23-28 24/11A	4,400,000	EUR	4,579,837	0.77
			4,579,837	0.77
Francia				
CROWN EUROPEAN HLDG 2.625 16-24 30/09S9S	8,356,000	EUR	8,258,945	1.39
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	13,050,000	EUR	13,324,442	2.24
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	4,600,000	EUR	4,440,495	0.74
ILIAD SA 1.8750 18-25 25/04A	14,000,000	EUR	13,564,880	2.28
NEXANS 5.5 23-28 05/04A	7,100,000	EUR	7,520,604	1.26
PARTS EUROPE SA 6.5 20-25 17/07S	15,931,000	EUR	15,929,407	2.67
REXEL SA 2.1250 21-28 15/12S	13,000,000	EUR	12,090,000	2.03
REXEL SA 5.25 23-30 15/09S	5,710,000	EUR	5,947,879	1.00
SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	22,800,000	EUR	20,920,185	3.51
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	12,200,000	EUR	11,893,463	2.00
			113,890,300	19.11
Germania				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.00 21-24 14/07A	7,100,000	EUR	6,997,334	1.17
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	12,850,000	EUR	12,117,653	2.03
PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	20,800,000	EUR	20,124,000	3.38
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	14,259,000	EUR	14,176,512	2.38
TECHEM VERWAL 675 2.00 20-25 15/07S	12,800,000	EUR	12,497,715	2.10
			65,913,214	11.06
Irlanda				
JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	20,403,000	EUR	20,101,036	3.37
			20,101,036	3.37
Lussemburgo				
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	21,658,000	EUR	21,473,126	3.60
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	4,500,000	EUR	4,374,428	0.73
TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	3,000,000	EUR	2,855,100	0.48
			28,702,654	4.82
Paesi Bassi				
ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	22,300,000	EUR	20,679,727	3.47
DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	21,482,000	EUR	21,194,527	3.56
OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	2,500,000	EUR	2,468,250	0.41
			44,342,504	7.44
Svezia				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	7,300,000	EUR	7,154,730	1.20
VOLVO CAR AB 2.125 19-24 02/04A	8,605,000	EUR	8,556,769	1.44
			15,711,499	2.64
Regno Unito				
NOMAD FOODS BONDCO 2.50 21-28 24/06S	18,037,000	EUR	16,925,921	2.84
RENTOKIL INITIAL 0.95 17-24 22/11A	4,800,000	EUR	4,674,096	0.78
ROLLS ROYCE PLC 0.875 18-24 09/05A	5,779,000	EUR	5,712,570	0.96
ROLLS ROYCE PLC 1.625 18-28 09/05A	500,000	EUR	460,150	0.08
ROLLS-ROYCE PLC 4.625 20-26 21/10S	11,670,000	EUR	11,855,623	1.99
			39,628,360	6.65
Stati Uniti d'America				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	10,000,000	EUR	9,767,600	1.64
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	11,330,000	EUR	11,075,075	1.86
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	6,600,000	EUR	6,574,300	1.10
COTY INC 5.75 23-28 15/09A	10,000,000	EUR	10,510,000	1.76
GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	13,900,000	EUR	12,801,258	2.15
IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	8,600,000	EUR	8,062,500	1.35

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	8,250,000	EUR	8,117,588	1.36
IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	3,400,000	EUR	3,234,461	0.54
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	7,200,000	EUR	6,597,821	1.11
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	11,300,000	EUR	11,187,081	1.88
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	17,264,000	EUR	16,271,320	2.73
WMG ACQUISITION 2.75 20-28 15/07S	11,000,000	EUR	10,444,368	1.75
			114,643,372	19.23
Totale obbligazioni			455,600,099	76.44
Obbligazioni a tasso variabile				
Francia				
ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	2,800,000	EUR	3,045,000	0.51
ARKEMA SA FL.R 19-XX 17/09A	10,300,000	EUR	10,212,296	1.71
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	7,800,000	EUR	7,602,192	1.28
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	8,900,000	EUR	8,392,415	1.41
			29,251,903	4.91
Germania				
MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	3,718,000	EUR	3,694,093	0.62
			3,694,093	0.62
Italia				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	10,600,000	EUR	10,430,983	1.75
			10,430,983	1.75
Paesi Bassi				
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	2,200,000	EUR	2,178,605	0.37
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	6,000,000	EUR	5,950,200	1.00
			8,128,805	1.36
Totale obbligazioni a tasso variabile			51,505,784	8.64
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			507,105,883	85.08
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R C	98,000	EUR	10,787,840	1.81
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	277	EUR	28,447,503	4.77
			39,235,343	6.58
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	3,334	EUR	5,694,539	0.96
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	2,500	EUR	4,046,875	0.68
			9,741,414	1.63
Totale azioni/quote di fondi di investimento			48,976,757	8.22
Totale organismi di investimento collettivo			48,976,757	8.22
Totale del portafoglio titoli			556,082,640	93.30
Costi di acquisizione			555,568,851	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	30.60
Stati Uniti d'America	19.23
Germania	11.68
Paesi Bassi	8.80
Regno Unito	6.65
Lussemburgo	6.45
Irlanda	3.37
Svezia	2.64
Italia	1.75
Belgio	1.36
Finlandia	0.77
	93.30

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	30.30
Industrie dell'imballaggio	8.75
Fondi di investimento	7.54
Chimica	5.22
Elettrotecnica	4.65
Industria automobilistica	3.81
Farmacia	3.49
Carta e legno	3.38
Salute	3.26
Energia e acqua	3.16
Industria aeronautica e astronautica	3.02
Tessile e abbigliamento	2.73
Altri beni di consumo	2.52
Internet e servizi di Internet	2.28
Comunicazioni	2.27
Beni strumentali diversi	2.03
Materiale di costruzione	2.00
Trasporti	1.59
Servizi diversi	0.78
Industria alberghiera	0.51
	93.30



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Prodotti strutturati				
Messico				
MEXICO 3.375 16-31 23/02A	540,000	MXN	2,922,367	0.96
MEXICO 7.75 13-34 23/11S	400,000	MXN	2,166,866	0.71
			5,089,233	1.67
Totale prodotti strutturati			5,089,233	1.67
Obbligazioni				
Argentina				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	3,000,000	USD	1,199,190	0.39
ARGENTINA TRE BD DIRTY 1.5 20-24 25/03S	100,000,000	ARS	1,523,233	0.50
			2,722,423	0.89
Brasile				
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	70,000	BRL	14,899,631	4.90
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	20,000	BRL	4,103,620	1.35
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	47,500	BRL	10,159,140	3.34
RIO SMART LIGHTING 12.25 21-32 20/09S	22,834,463	BRL	4,904,453	1.61
			34,066,844	11.20
Colombia				
COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	20,000,000,000	COP	6,169,049	2.03
COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	10,000,000,000	COP	2,170,934	0.71
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	10,000,000,000	COP	2,134,538	0.70
COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	10,000,000,000	COP	1,882,331	0.62
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	20,000,000,000	COP	4,715,307	1.55
			17,072,159	5.61
Repubblica ceca				
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	275,000,000	CZK	8,846,479	2.91
			8,846,479	2.91
Repubblica Dominicana				
DOMINICAN REP INTL BD 12.75 22-29 23/09S	120,000,000	DOP	2,301,556	0.76
DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	200,000,000	DOP	4,133,187	1.36
DOMINICAN REPUBLIC I 11.25 23-25 15/09S	63,700,000	DOP	1,165,681	0.38
			7,600,424	2.50
Ecuador				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	3,750,000	USD	1,198,781	0.39
ECUADOR 5 20-30 31/01S	3,750,000	USD	1,754,681	0.58
			2,953,462	0.97
Ghana				
GHANA 7.875 20-35 11/02S	6,500,000	USD	2,863,803	0.94
			2,863,803	0.94
Ungheria				
HUNGARY 3 20-41 25/04A	3,000,000,000	HUF	5,872,016	1.93
HUNGARY 3.00 18-38 27/10A	3,000,000,000	HUF	6,089,729	2.00
HUNGARY 4 21-51 28/04A	1,500,000,000	HUF	3,018,724	0.99
HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	450,000,000	HUF	1,351,845	0.44
			16,332,314	5.37
India				
INDIA GOVERNMENT BON 7.3 23-53 19/06S	500,000,000	INR	5,933,516	1.95
			5,933,516	1.95
Indonesia				
INDONESIA 7.125 21-42 15/06S	25,000,000,000	IDR	1,686,164	0.55
INDONESIA 7.5 16-32 15/08A	50,000,000,000	IDR	3,446,271	1.13
INDONESIA 7.5 19-40 15/04S	75,000,000,000	IDR	5,218,702	1.72
INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	40,000,000,000	IDR	2,783,957	0.92
INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	50,000,000,000	IDR	3,577,547	1.18
INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	50,000,000,000	IDR	3,664,252	1.20
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	50,000,000,000	IDR	3,669,220	1.21
			24,046,113	7.91

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Giamaica				
JAMAICA 9.625 23-30 03/11S	150,000,000	JMD	989,963	0.33
			989,963	0.33
Lussemburgo				
BANQ EU 3.0 19-29 25/11A	13,000,000	PLN	2,942,591	0.97
			2,942,591	0.97
Malesia				
MALAYSIA 3.885 19-29 15/08S	15,000,000	MYR	3,297,367	1.08
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	10,000,000	MYR	2,270,322	0.75
MALAYSIA 4.504 22-29 30/04S	15,000,000	MYR	3,398,971	1.12
MALAYSIA 4.893 18-38 08/06S	7,000,000	MYR	1,675,015	0.55
			10,641,675	3.50
Messico				
MEXICO 8 22-53 31/07S	2,600,000	MXN	13,680,376	4.50
MEXICO 8.00 17-47 07/11S	2,283,000	MXN	12,082,660	3.97
			25,763,036	8.47
Mozambico				
MOZAMBIQUE FL.R 19-31 15/09S	3,700,000	USD	3,157,673	1.04
			3,157,673	1.04
Perù				
PERU 5.35 19-40 12/08S	10,000,000	PEN	2,316,926	0.76
PERU 5.4 19-34 12/08S	5,000,000	PEN	1,221,878	0.40
PERU 6.15 17-32 12/08S	12,000,000	PEN	3,166,665	1.04
PERU 6.90 07-37 12/08S	14,000,000	PEN	3,809,937	1.25
			10,515,406	3.46
Polonia				
POLAND 6.00 22-33 25/10A	95,000,000	PLN	25,626,321	8.42
			25,626,321	8.42
Romania				
ROMANIA 6.625 22-29 27/09A	1,600,000	EUR	1,891,382	0.62
ROMANIA 6.7 22-32 25/02A	45,000,000	RON	10,262,344	3.37
ROMANIA 8.25 22-32 29/09A	6,000,000	RON	1,507,281	0.50
			13,661,007	4.49
Sudafrica				
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	120,000,000	ZAR	5,733,388	1.88
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	50,000,000	ZAR	2,134,090	0.70
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	104,553,265	ZAR	4,212,578	1.38
SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	25,000,000	ZAR	1,014,474	0.33
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	144,000,000	ZAR	6,648,611	2.19
SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	195,000,000	ZAR	8,318,431	2.73
			28,061,572	9.23
Sri Lanka				
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	5,500,000	USD	2,788,115	0.92
SRI LANKA 0 19-30 28/03S	650,000	USD	328,689	0.11
			3,116,804	1.02
Tagikistan				
TAJIKISTAN INT BOND7.125 17-27 14/09S	3,400,000	USD	2,932,806	0.96
			2,932,806	0.96
Tunisia				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	3,600,000	USD	2,961,000	0.97
			2,961,000	0.97
Regno Unito				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	110,000,000,000	IDR	6,700,696	2.20
			6,700,696	2.20
Stati Uniti d'America				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	3,000,000	USD	1,207,335	0.40
INTL BK FOR RECONS 5.35 22-29 09/02A	79,000,000,000	IDR	4,954,700	1.63
UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-03-24	10,000,000	USD	9,871,557	3.25
			16,033,592	5.27
Uruguay				
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	60,000,000	UYU	1,429,755	0.47

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	200,149,544	UYU	5,200,479	1.71
			6,630,234	2.18
Totale obbligazioni			282,171,913	92.76
Obbligazioni a tasso variabile				
Congo				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	3,552,582	USD	2,906,314	0.96
			2,906,314	0.96
Totale obbligazioni a tasso variabile			2,906,314	0.96
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			290,167,460	95.39
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni				
Russia				
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S*	180,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S*	210,000,000	RUB	0	0.00
			0	0.00
Ucraina				
UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	13,000,000	UAH	277,660	0.09
			277,660	0.09
Totale obbligazioni			277,660	0.09
Totale altri titoli negoziabili			277,660	0.09
Totale del portafoglio titoli			290,445,120	95.48
Costi di acquisizione			284,475,843	

* Si veda nota 2.

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Brasile	11.20
Messico	10.14
Sudafrica	9.23
Polonia	8.42
Indonesia	7.91
Colombia	5.61
Ungheria	5.37
Stati Uniti d'America	5.27
Romania	4.49
Malesia	3.50
Perù	3.46
Repubblica ceca	2.91
Repubblica Dominicana	2.50
Regno Unito	2.20
Uruguay	2.18
India	1.95
Mozambico	1.04
Sri Lanka	1.02
Ecuador	0.97
Lussemburgo	0.97
Tunisia	0.97
Congo	0.96
Tagikistan	0.96
Ghana	0.94
Argentina	0.89
Giamaica	0.33
Ucraina	0.09
Russia	0.00
	95.48

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	88.10
Organizzazioni sovranazionali	4.80
Energia e acqua	1.61
Banche e altre istituti finanziari	0.97
	95.48



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Angola				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	4,000,000	USD	3,528,060	1.19
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	2,000,000	USD	1,635,040	0.55
ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	1,000,000	USD	833,225	0.28
			5,996,325	2.02
Argentina				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	1,800,000	USD	719,514	0.24
			719,514	0.24
Brasile				
BRAZIL 12.25 00-30 06/03S	1,000,000	USD	1,370,315	0.46
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	1,500,000	USD	1,154,940	0.39
			2,525,255	0.85
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.375 23-31 13/05A	1,400,000	EUR	1,628,599	0.55
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	6,143,000	EUR	7,282,759	2.45
			8,911,358	3.00
Isole Cayman				
ALIBABA GROUP HLD LTD 4.20 17-47 06/12S	4,000,000	USD	3,272,140	1.10
LIMA METRO LINE 2 FIN 4.35 19-36 05/04Q	1,749,931	USD	1,601,799	0.54
			4,873,939	1.64
Cile				
CHILE 3.25 21-71 21/09S	5,300,000	USD	3,565,257	1.20
CORP NAC DE CBR CHL 6.3 23-53 08/09S	2,045,000	USD	2,077,577	0.70
CORPORACION NACI 5.95 23-34 08/01S	2,200,000	USD	2,236,399	0.75
			7,879,233	2.65
Colombia				
COLOMBIA 4.50 15-26 28/01S	2,000,000	USD	1,966,800	0.66
COLOMBIA 5.20 19-49 15/05S	3,000,000	USD	2,354,670	0.79
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	4,000,000	USD	3,647,900	1.23
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	2,350,000	USD	2,484,373	0.84
COLOMBIA 8 22-33 20/04S	2,800,000	USD	3,063,984	1.03
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	674,000	USD	738,539	0.25
COLOMBIA 8.75 23-53 14/11S	812,000	USD	935,627	0.32
ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	5,000,000	USD	4,247,006	1.43
ECOPETROL SA 8.8750 23-33 13/01S	1,100,000	USD	1,196,422	0.40
			20,635,321	6.95
Costa Rica				
COSTA RICA GOVE 7.3000 23-54 13/11S	1,240,000	USD	1,349,796	0.45
			1,349,796	0.45
Repubblica Dominicana				
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	3,000,000	USD	2,737,935	0.92
DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S	4,000,000	USD	3,476,140	1.17
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	4,000,000	USD	3,471,340	1.17
DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	2,000,000	USD	1,888,900	0.64
DOMINICAN REPUBLIC 6.85 15-45 27/01S	2,000,000	USD	1,997,600	0.67
			13,571,915	4.57
Ecuador				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	5,000,000	USD	1,598,375	0.54
ECUADOR 5 20-30 31/01S	6,250,000	USD	2,924,469	0.99
			4,522,844	1.52
Egitto				
EGYPT 8.875 20-50 29/05S	8,000,000	USD	5,120,320	1.72
			5,120,320	1.72
Georgia				
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	2,000,000	USD	1,843,360	0.62
			1,843,360	0.62

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Ghana				
GHANA 7.875 20-35 11/02S	2,000,000	USD	881,170	0.30
GHANA 8.625 21-34 07/04S	4,000,000	USD	1,758,820	0.59
GHANA 8.627 18-49 16/06S	6,500,000	USD	2,803,418	0.94
			5,443,408	1.83
Ungheria				
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	8,000,000	EUR	9,230,985	3.11
HUNGARY 5.375 23-33 12/09A	2,400,000	EUR	2,838,478	0.96
HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	2,000,000	USD	2,397,130	0.81
MAGYAR EXPORT-I 6.0000 23-29 16/05A	1,508,000	EUR	1,769,659	0.60
			16,236,252	5.47
Indonesia				
INDONESIA 8.50 05-35 12/10S	3,000,000	USD	3,998,415	1.35
INDONESIA GOVERNMENT 4.45 20-70 15/04S	5,000,000	USD	4,523,700	1.52
			8,522,115	2.87
Costa d'Avorio				
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	4,000,000	EUR	3,734,976	1.26
			3,734,976	1.26
Lussemburgo				
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	4,000,000	USD	3,217,560	1.08
GREENSAIF PIPELINES 6.129 23-38 23/02S	3,000,000	USD	3,139,725	1.06
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	2,333,000	USD	2,476,526	0.83
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	2,200,000	EUR	1,660,199	0.56
RUMO LUXEMBOURG 4.2000 21-32 18/01S	3,000,000	USD	2,568,360	0.87
			13,062,370	4.40
Messico				
COMISION FEDERA 3.8750 21-33 26/07S	2,000,000	USD	1,621,710	0.55
COMISION FEDERA 4.6770 21-51 09/02S	6,000,000	USD	4,249,890	1.43
MEXICO 5.75 10-10 12/10S	3,700,000	USD	3,321,176	1.12
			9,192,776	3.10
Micronesia				
KAZMUNAYGAS 6.375 18-48 24/04S	4,000,000	USD	3,775,040	1.27
			3,775,040	1.27
Montenegro				
MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	1,500,000	EUR	1,457,409	0.49
			1,457,409	0.49
Mozambico				
MOZAMBIQUE FL.R 19-31 15/09S	4,000,000	USD	3,413,700	1.15
			3,413,700	1.15
Nigeria				
NIGERIA 7.6250 18-25 21/11S	2,000,000	USD	1,982,420	0.67
NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	2,000,000	USD	1,803,100	0.61
NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	3,000,000	USD	2,470,800	0.83
NIGERIA 9.248 18-49 21/01S	2,000,000	USD	1,806,720	0.61
			8,063,040	2.72
Panama				
PANAMA GOVERNMENT INT 6.875 23-36 31/01S	1,666,000	USD	1,667,200	0.56
REPUBLIC OF PAN 4.5000 22-63 19/01S	6,000,000	USD	3,946,500	1.33
			5,613,700	1.89
Perù				
PERU 3.23 20-21 28/07S	3,000,000	USD	1,876,695	0.63
PERU 3.60 21-72 15/01S	2,000,000	USD	1,414,820	0.48
			3,291,515	1.11
Romania				
ROMANIA 2.125 22-28 07/03A	4,000,000	EUR	4,017,811	1.35
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2,000,000	EUR	1,906,515	0.64
ROMANIA 5.25 22-27 25/05S	4,000,000	USD	3,978,640	1.34
ROMANIA 6.625 22-29 27/09A	5,500,000	EUR	6,501,625	2.19
			16,404,591	5.53
Senegal				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	7,433,000	EUR	6,082,608	2.05

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
			6.082.608	2,05
Sudafrica				
SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	2,000,000	USD	1,604,450	0.54
SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	1,000,000	USD	950,140	0.32
SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	2,000,000	USD	1,900,050	0.64
			4,454,640	1.50
Sri Lanka				
SRI LANKA 0 16-26 18/07S	3,000,000	USD	1,541,235	0.52
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	4,700,000	USD	2,382,571	0.80
SRI LANKA 0 19-30 28/03S	3,000,000	USD	1,517,025	0.51
			5,440,831	1.83
Tagikistan				
TAJIKISTAN INT BOND7.125 17-27 14/09S	3,451,000	USD	2,976,798	1.00
			2,976,798	1.00
Tunisia				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	3,800,000	USD	3,125,500	1.05
			3,125,500	1.05
Turchia				
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	1,500,000	USD	1,381,118	0.47
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	2,778,000	USD	2,846,853	0.96
TURKEY 5.75 17-47 11/05S	7,000,000	USD	5,512,010	1.86
			9,739,981	3.28
Ucraina				
NPC UKRENERGO 6.875 21-28 09/11S	6,000,000	USD	1,620,390	0.55
STATE ROAD AGENCY OF 6.25 21-30 24/06S	6,200,000	USD	1,583,573	0.53
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	6,000,000	USD	1,428,810	0.48
			4,632,773	1.56
Emirati Arabi Uniti				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,677,280	0.90
			2,677,280	0.90
Regno Unito				
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	2,650,000	USD	2,750,939	0.93
			2,750,939	0.93
Stati Uniti d'America				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	1,800,000	USD	724,401	0.24
BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	3,591,000	USD	3,731,121	1.26
MEXICO 5.0000 20-51 27/04S	2,000,000	USD	1,739,660	0.59
SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S	4,000,000	USD	4,041,780	1.36
UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-03-24	7,000,000	USD	6,886,906	2.32
			17,123,868	5.77
Venezuela				
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	60,000,000	USD	6,851,400	2.31
			6,851,400	2.31
Zambia				
ZAMBIA 0 15-49 30/07S	1,400,000	USD	871,444	0.29
			871,444	0.29
Totale obbligazioni			242,888,134	81.82
Obbligazioni a tasso variabile				
Argentina				
ARGENTINA 0.125 20-46 09/07S	3,500,000	USD	1,214,780	0.41
ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	5,200,000	USD	1,779,726	0.60
			2,994,506	1.01
Congo				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	5,468,694	USD	4,473,857	1.51
			4,473,857	1.51
Romania				
BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A	2,222,000	EUR	2,529,052	0.85
			2,529,052	0.85
Totale obbligazioni a tasso variabile			9,997,415	3.37

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			252,885,549	85.19
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni				
Argentina				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			0	0.00
Totale obbligazioni			0	0.00
Totale altri titoli negoziabili			0	0.00
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	12,691	USD	19,423,792	6.54
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS TOTAL RETURN Z C	5,900	USD	9,626,675	3.24
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS I C	100	USD	110,920	0.04
			29,161,387	9.82
Totale azioni/quote di fondi di investimento			29,161,387	9.82
Totale organismi di investimento collettivo			29,161,387	9.82
Totale del portafoglio titoli			282,046,936	95.01
Costi di acquisizione			297,783,459	

* Si veda nota 2.

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Lussemburgo	14.22
Colombia	6.95
Romania	6.38
Stati Uniti d'America	5.77
Ungheria	5.47
Repubblica Dominicana	4.57
Turchia	3.28
Messico	3.10
Bulgaria	3.00
Indonesia	2.87
Nigeria	2.72
Cile	2.65
Venezuela	2.31
Senegal	2.05
Angola	2.02
Panama	1.89
Ghana	1.83
Sri Lanka	1.83
Egitto	1.72
Isole Cayman	1.64
Ucraina	1.56
Ecuador	1.52
Congo	1.51
Sudafrica	1.50
Micronesia	1.27
Costa d'Avorio	1.26
Argentina	1.25
Mozambico	1.15
Perù	1.11
Tunisia	1.05
Tagikistan	1.00
Regno Unito	0.93
Emirati Arabi Uniti	0.90
Brasile	0.85
Georgia	0.62
Montenegro	0.49
Costa Rica	0.45
Zambia	0.29
	95.01

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	59.17
Fondi di investimento	14.19
Banche e altre istituti finanziari	8.26
Petrolio	5.41
Energia e acqua	2.84
Trasporti	1.58
Industria mineraria, siderurgica e chimica	1.45
Internet e servizi di Internet	1.10
Beni strumentali diversi	0.53
Alimenti e bevande analcoliche	0.47
	95.01

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Austria				
KLABIN AUSTRIA GMBH 3.2 21-31 12/01S	400,000	USD	334,518	0.45
			334,518	0.45
Azerbaijan				
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	1,000,000	USD	1,018,149	1.36
			1,018,149	1.36
Bermuda				
INVESTMENT ENERGY RE 6.25 21-29 26/04S	800,000	USD	753,920	1.00
			753,920	1.00
Brasile				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	417,000	USD	444,645	0.59
			444,645	0.59
Isole Cayman				
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	1,550,000	USD	1,032,012	1.37
CHINA OVERSEAS VI 6.45 14-34 11/06S	500,000	USD	507,673	0.68
CK HUTCHISON 4.875 23-33 21/04S	500,000	USD	501,045	0.67
CK HUTCHISON INTL 20 2.5 20-30 08/05S	1,000,000	USD	873,215	1.16
DIB SUKUK LTD 2.9500 20-26 16/01S	1,000,000	USD	958,555	1.28
LIMA METRO LINE 2 FIN 4.35 19-36 05/04Q	874,965	USD	800,900	1.07
MAF GLOBAL SEC LTD FL.R 18-XX 20/03S	800,000	USD	788,418	1.05
QNB FINANCE LTD 1.1250 21-24 17/06S	520,000	USD	508,719	0.68
SUN HUNG KAI PROP 5.875 20-30 21/01S	500,000	USD	441,653	0.59
			6,412,190	8.54
Cile				
INVERSIONES CMPC 3.0000 21-31 06/04	750,000	USD	639,109	0.85
METRO 4.70 20-50 07/05S	800,000	USD	663,428	0.88
			1,302,537	1.74
Colombia				
BANCO BOGOTA 4.375 17-27 03/08S	500,000	USD	465,448	0.62
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	450,000	USD	278,093	0.37
			743,541	0.99
Repubblica ceca				
ENERGO PRO AS 11.00 23-28 02/11S	800,000	USD	828,008	1.10
			828,008	1.10
Egitto				
AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	1,000,000	USD	850,670	1.13
			850,670	1.13
Georgia				
SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	575,000	USD	576,061	0.77
			576,061	0.77
Guatemala				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	700,000	USD	610,442	0.81
			610,442	0.81
Hong Kong				
AIA GROUP LTD 3.2000 20-40 16/09S	1,200,000	USD	911,850	1.21
BANGKOK BANK PC 4.0500 18-24 19/03S	500,000	USD	498,455	0.66
SWIRE PAC MTN HK 2.875 20-30 30/01S	750,000	USD	663,566	0.88
			2,073,871	2.76
Indonesia				
BANK MANDIRI PT 3.7500 19-24 11/04S	1,000,000	USD	995,540	1.33
INDOFOOD CBP SUKSES 3.398 21-31 09/06S	1,000,000	USD	867,480	1.16
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	1,000,000	USD	917,950	1.22
			2,780,970	3.70
Israele				
ENERGEAN ISRAEL FINA 8.5 23-33 30/09S	750,000	USD	719,063	0.96
			719,063	0.96

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Jersey				
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	1,359,104	USD	1,182,651	1.58
			1,182,651	1.58
Lussemburgo				
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	1,000,000	USD	804,390	1.07
GREENSAIF PIPELINES 6.129 23-38 23/02S	750,000	USD	784,931	1.05
MILLICOM INTL CELL 6.25 19-29 25/03S	450,000	USD	428,585	0.57
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	750,000	USD	796,140	1.06
QNB FINANCE LTD 2.75 20-27 12/02S	500,000	USD	467,848	0.62
RUMO LUXEMBOURG 4.2000 21-32 18/01S	600,000	USD	513,672	0.68
ST MARYS CEMENT INC 5.75 16-27 28/01S	500,000	USD	505,083	0.67
TURK TELEKOM 6.875 19-25 28/02S	500,000	USD	496,223	0.66
			4,796,872	6.39
Malesia				
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	1,000,000	USD	913,515	1.22
KHAZANAH CAPITAL LTD 4.876 23-33 01/06S	1,000,000	USD	1,005,320	1.34
MISC CAP TWO LABUAN 3.75 22-27 06/04S	500,000	USD	480,870	0.64
MISC CAPITAL TWO LABU 3.625 22-25 06/04S	500,000	USD	489,230	0.65
			2,888,935	3.85
Mauritius				
GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	540,000	USD	490,058	0.65
GREENKO WIND PROJECTS 5.5 22-25 06/04S	500,000	USD	489,835	0.65
			979,893	1.31
Messico				
AMERICA MOVIL 4.375 19-49 22/04S	250,000	USD	222,815	0.30
AMERICA MOVIL 5.375 22-32 04/04S	600,000	USD	557,034	0.74
AMERICA MOVIL 6.125 10-40 30/03S	750,000	USD	819,038	1.09
NEMAK SAB DE CV 3.625 21-31 28/06S	1,000,000	USD	829,235	1.10
ORBIA ADVANCE CORP 5.875 14-44 17/09S09S	500,000	USD	451,625	0.60
			2,879,747	3.84
Paesi Bassi				
IHS NETHERLANDS HOLDCO 8 19-27 18/09S09S	1,100,000	USD	984,357	1.31
PROSUS NV 3.061 21-31 13/07S	1,000,000	USD	809,830	1.08
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	658,215	0.88
TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	2,200,000	USD	1,492,244	1.99
VIVO ENERGY INVEST 5.125 20-27 24/09S	950,000	USD	892,231	1.19
VTR FINANCE NV 6.3750 20-28 15/07S	700,000	USD	178,847	0.24
			5,015,724	6.68
Nigeria				
AFRICA FINANCE CORP 2.875 21-28 28/04S	1,000,000	USD	875,130	1.17
			875,130	1.17
Panama				
CABLE ONDA SA 4.5 19-30 30/01S	800,000	USD	693,560	0.92
			693,560	0.92
Paraguay				
FRIGORIFICO CONCEPCION 7.7 21-28 21/07S	850,000	USD	711,335	0.95
TELEFONICA CELULAR 5.875 19-27 15/04S	600,000	USD	585,216	0.78
			1,296,551	1.73
Perù				
SAN MIGUEL INDUSTRIA 3.5 21-28 02/08S	1,000,000	USD	861,300	1.15
			861,300	1.15
Filippine				
GLOBE TELECOM INC 2.5 20-30 23/07S	1,250,000	USD	1,020,930	1.36
PHILIPPINES 2.50 20-31 23/01S	1,250,000	USD	1,035,224	1.38
			2,056,154	2.74
Qatar				
NAKILAT INC REG S 6.067 06-33 31/12S	647,018	USD	666,237	0.89
			666,237	0.89
Singapore				
MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96 23-29 27/04S	1,000,000	USD	1,018,549	1.36

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			1,018,549	1.36
Corea del Sud				
KOREA GAS CORP 3.875 14-24 12/02S	1,000,000	USD	998,340	1.33
SK HYNIX 6.375 23-28 17/01S	500,000	USD	516,323	0.69
SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	500,000	USD	528,013	0.70
WOORI BANK 2 22-27 20/01S	1,000,000	USD	922,370	1.23
			2,965,046	3.95
Togo				
BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	700,000	USD	599,722	0.80
			599,722	0.80
Turchia				
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	750,000	USD	690,559	0.92
MERSIN ULUSLARA 8.2500 23-28 15/11S	750,000	USD	784,478	1.04
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	556,000	USD	569,780	0.76
TUPRAS REG SHS 4.50 17-24 18/10S	750,000	USD	737,843	0.98
			2,782,660	3.71
Emirati Arabi Uniti				
1ST ABU DHABI FIX TO FLOAT 20-XX XX/XXS	500,000	USD	479,073	0.64
ABU DHABI COMMERCIAL BK 4.50 22-2714/09S	700,000	USD	688,345	0.92
ALPHA STAR HOLDING 8.375 23-27 12/04S	700,000	USD	731,500	0.97
EMIRATES NBD BANK 5.875 23-28 11/10S	441,000	USD	457,240	0.61
MASDAR ABU DHABI FUT 4.875 23-33 25/07S	481,000	USD	477,277	0.64
			2,833,435	3.77
Regno Unito				
BIDVEST GROUP U 3.6250 21-26 23/09S	700,000	USD	651,312	0.87
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	800,000	USD	830,472	1.11
			1,481,784	1.97
Stati Uniti d'America				
AERODOM REGS 6.75 17-29 30/03Q	900,000	USD	893,687	1.19
ALPEK SAB DE CV 4.25 19-29 18/09S	500,000	USD	462,133	0.62
BANGKOK BANK HK 9.025 98-29 15/03S	600,000	USD	692,415	0.92
CENCOSUD SA 6.625 15-45 12/02S	769,000	USD	780,623	1.04
GRUPO KUO SAB DE CV 5.75 17-27 07/07S	700,000	USD	623,406	0.83
MARB BONDCO PLC 3.95 21-31 29/01S	350,000	USD	283,859	0.38
SIGMA FINANCE NL 4.875 18-28 27/03S	300,000	USD	294,582	0.39
SINGAPORE TELECOMMUN 7.375 01-31 01/1	1,000,000	USD	1,172,559	1.56
STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S	729,720	USD	728,618	0.97
TELECOM TRINIDAD 8.875 19-29 18/10S	750,000	USD	677,363	0.90
			6,609,245	8.80
Isole Vergini (Regno Unito)				
CABCORP 5.25 22-29 27/04S	550,000	USD	518,174	0.69
FORTUNE STAR BVI LTD 5.05 21-27 27/01S	300,000	USD	198,805	0.26
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	513,120	0.68
			1,230,099	1.64
Totale obbligazioni			63,161,879	84.13
Obbligazioni a tasso variabile				
Hong Kong				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	419,830	0.56
KASIKORNBANK PCL HK FL.R 19-31 02/10S	600,000	USD	552,216	0.74
			972,046	1.29
Ungheria				
OTP BANK PLC 8.75 23-33 15/05S	550,000	USD	567,875	0.76
			567,875	0.76
Messico				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	800,000	USD	727,232	0.97
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	800,000	USD	851,804	1.13
			1,579,036	2.10
Romania				
BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A	444,000	EUR	505,355	0.67

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			505,355	0.67
Emirati Arabi Uniti				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	1,400,000	USD	1,447,102	1.93
			1,447,102	1.93
Regno Unito				
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 19-30 21/05S	750,000	USD	702,083	0.94
			702,083	0.94
Stati Uniti d'America				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	1,250,000	USD	1,234,105	1.64
			1,234,105	1.64
Totale obbligazioni a tasso variabile			7,007,602	9.33
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			70,169,481	93.47
Totale del portafoglio titoli			70,169,481	93.47
Costi di acquisizione			71,536,458	



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	10.45
Isole Cayman	8.54
Paesi Bassi	6.68
Lussemburgo	6.39
Messico	5.94
Emirati Arabi Uniti	5.70
Hong Kong	4.06
Corea del Sud	3.95
Malesia	3.85
Turchia	3.71
Indonesia	3.70
Regno Unito	2.91
Filippine	2.74
Cile	1.74
Paraguay	1.73
Isole Vergini (Regno Unito)	1.64
Jersey	1.58
Azerbaigian	1.36
Singapore	1.36
Mauritius	1.31
Nigeria	1.17
Perù	1.15
Egitto	1.13
Repubblica ceca	1.10
Bermuda	1.00
Colombia	0.99
Israele	0.96
Panama	0.92
Qatar	0.89
Guatemala	0.81
Togo	0.80
Georgia	0.77
Ungheria	0.76
Romania	0.67
Brasile	0.59
Austria	0.45
	93.47

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	45.13
Comunicazioni	13.29
Trasporti	5.17
Petrolio	4.18
Energia e acqua	4.04
Alimenti e bevande analcoliche	3.71
Internet e servizi di Internet	3.33
Farmacia	1.99
Organizzazioni sovranazionali	1.96
Materiale di costruzione	1.81
Elettronica e semiconduttori	1.39
Carta e legno	1.30
Elettrotecnica	1.22
Assicurazioni	1.21
Industria automobilistica	1.10
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.04
Chimica	0.62

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Società immobiliari	0.59
Servizi diversi	0.38
	93.47



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Angola				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	450,000	USD	396,907	1.41
			396,907	1.41
Argentina				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	325,000	USD	129,912	0.46
			129,912	0.46
Brasile				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	208,000	USD	221,789	0.79
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	5,000	BRL	1,064,258	3.79
			1,286,047	4.58
Colombia				
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	500,000	USD	455,988	1.62
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	3,000,000,000	COP	707,295	2.52
			1,163,283	4.14
Repubblica ceca				
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	6,300,000	CZK	202,665	0.72
			202,665	0.72
Repubblica Dominicana				
DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	15,000,000	DOP	309,989	1.10
DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S	500,000	USD	434,518	1.55
			744,507	2.65
Ecuador				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	500,000	USD	159,838	0.57
ECUADOR 5 20-30 31/01S	500,000	USD	233,958	0.83
			393,796	1.40
Egitto				
EGYPT 8.875 20-50 29/05S	300,000	USD	192,012	0.68
			192,012	0.68
Georgia				
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	250,000	USD	230,420	0.82
SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	200,000	USD	200,369	0.71
			430,789	1.53
Guatemala				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	400,000	USD	348,824	1.24
			348,824	1.24
Ungheria				
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	75,000,000	HUF	200,284	0.71
HUNGARY 5.5 22-34 16/06S	250,000	USD	254,805	0.91
			455,089	1.62
Indonesia				
INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	11,000,000,000	IDR	806,134	2.87
			806,134	2.87
Israele				
LEVIATHAN BOND LTD 6.125 20-25 30/06S	400,000	USD	388,840	1.38
			388,840	1.38
Costa d'Avorio				
COTE D IVOIRE 6.625 18-48 22/03A	500,000	EUR	441,780	1.57
			441,780	1.57
Lussemburgo				
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	292,000	USD	309,964	1.10
QNB FINANCE LTD 3.5000 19-24 28/03S	700,000	USD	696,251	2.48
			1,006,215	3.58
Mauritius				
GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	270,000	USD	245,029	0.87
			245,029	0.87
Messico				
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	250,000	MXN	1,300,037	4.63

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
NEMAK SAB DE CV 3.625 21-31 28/06S	500,000	USD	414,618	1.48
SIGMA ALIMENTOS 4.125 16-26 02/05S	300,000	USD	291,474	1.04
			2,006,129	7.14
Paesi Bassi				
IHS NETHERLANDS HOLDCO 8 19-27 18/09S09S	300,000	USD	268,461	0.96
PROSUS NV 3.257 22-27 19/01S	400,000	USD	370,556	1.32
VIVO ENERGY INVEST 5.125 20-27 24/09S	350,000	USD	328,717	1.17
VTR FINANCE NV 6.3750 20-28 15/07S	300,000	USD	76,649	0.27
			1,044,383	3.72
Paraguay				
FRIGORIFICO CONCEPCION 7.7 21-28 21/07S	650,000	USD	543,962	1.94
			543,962	1.94
Perù				
PERU 6.90 07-37 12/08S	500,000	PEN	136,069	0.48
			136,069	0.48
Polonia				
POLAND 6.00 22-33 25/10A	2,000,000	PLN	539,502	1.92
			539,502	1.92
Romania				
ROMANIA 6 22-34 25/05A	500,000	USD	504,683	1.80
ROMANIA 8.25 22-32 29/09A	1,000,000	RON	251,214	0.89
			755,897	2.69
Senegal				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	1,000,000	EUR	818,324	2.91
SENEGAL 6.25 14-24 30/07S	300,000	USD	299,219	1.06
			1,117,543	3.98
Singapore				
MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96 23-29 27/04S	400,000	USD	407,420	1.45
			407,420	1.45
Sudafrica				
SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	12,500,000	ZAR	507,237	1.81
			507,237	1.81
Corea del Sud				
SK HYNIX 6.375 23-28 17/01S	300,000	USD	309,794	1.10
			309,794	1.10
Sri Lanka				
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	600,000	USD	304,158	1.08
			304,158	1.08
Tagikistan				
TAJKISTAN INT BOND7.125 17-27 14/09S	242,000	USD	208,747	0.74
			208,747	0.74
Tunisia				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	325,000	USD	267,313	0.95
			267,313	0.95
Turchia				
MERSIN ULUSLARA 8.2500 23-28 15/11S	250,000	USD	261,493	0.93
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	555,000	USD	568,755	2.02
			830,248	2.95
Ucraina				
NPC UKRENERGO 6.875 21-28 09/11S	1,150,000	USD	310,575	1.11
			310,575	1.11
Emirati Arabi Uniti				
ALPHA STAR HOLDING 8.375 23-27 12/04S	300,000	USD	313,500	1.12
			313,500	1.12
Regno Unito				
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	500,000	USD	519,045	1.85
			519,045	1.85
Stati Uniti d'America				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	325,000	USD	130,795	0.47
GRUPO KUO SAB DE CV 5.75 17-27 07/07S	500,000	USD	445,290	1.58
NBM US HOLDINGS INC 7.00 19-26 14/05S	300,000	USD	303,540	1.08

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			879,625	3.13
Uruguay				
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	12,338,759	UYU	320,598	1.14
			320,598	1.14
Isole Vergini (Regno Unito)				
GOLD FIELDS OROGEN 5.125 19-24 15/05S	350,000	USD	348,409	1.24
			348,409	1.24
Totale obbligazioni			20,301,983	72.25
Obbligazioni a tasso variabile				
Isole Cayman				
DP WORLD SALAAM FL.R 20-XX 01/01S	400,000	USD	399,828	1.42
MAF GLOBAL SECURITIES FL.R 22-XX 31/03SS	400,000	USD	409,062	1.46
			808,890	2.88
Congo				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	383,306	USD	313,577	1.12
			313,577	1.12
Ungheria				
OTP BANK PLC 8.75 23-33 15/05S	300,000	USD	309,750	1.10
			309,750	1.10
Messico				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	400,000	USD	380,034	1.35
			380,034	1.35
Romania				
BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A	445,000	EUR	506,493	1.80
			506,493	1.80
Emirati Arabi Uniti				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	300,000	USD	310,094	1.10
			310,094	1.10
Stati Uniti d'America				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	400,000	USD	394,914	1.41
			394,914	1.41
Totale obbligazioni a tasso variabile			3,023,752	10.76
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			23,325,735	83.01
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	1,793	USD	2,744,613	9.77
			2,744,613	9.77
Totale azioni/quote di fondi di investimento			2,744,613	9.77
Totale organismi di investimento collettivo			2,744,613	9.77
Totale del portafoglio titoli			26,070,348	92.77
Costi di acquisizione			26,805,710	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Lussemburgo	13.35
Messico	8.49
Brasile	4.58
Stati Uniti d'America	4.54
Romania	4.49
Colombia	4.14
Senegal	3.98
Paesi Bassi	3.72
Turchia	2.95
Isole Cayman	2.88
Indonesia	2.87
Ungheria	2.72
Repubblica Dominicana	2.65
Emirati Arabi Uniti	2.22
Paraguay	1.94
Polonia	1.92
Regno Unito	1.85
Sudafrica	1.81
Costa d'Avorio	1.57
Georgia	1.53
Singapore	1.45
Angola	1.41
Ecuador	1.40
Israele	1.38
Guatemala	1.24
Isole Vergini (Regno Unito)	1.24
Uruguay	1.14
Congo	1.12
Ucraina	1.11
Corea del Sud	1.10
Sri Lanka	1.08
Tunisia	0.95
Mauritius	0.87
Tagikistan	0.74
Repubblica ceca	0.72
Egitto	0.68
Perù	0.48
Argentina	0.46
	92.77

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	41.37
Banche e altre istituti finanziari	23.34
Fondi di investimento	9.77
Trasporti	5.20
Alimenti e bevande analcoliche	2.97
Comunicazioni	2.39
Industria automobilistica	1.48
Petrolio	1.38
Materiale di costruzione	1.35
Internet e servizi di Internet	1.32
Energia e acqua	1.11
Elettronica e semiconduttori	1.10
	92.77

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	1,500,000	EUR	1,512,458	0.36
MACQUARIE GROUP LTD 0.35 20-28 03/12A	1,366,000	EUR	1,212,421	0.29
NATL AUSTRALIA BANK 3.2627 23-26 13/02A	812,000	EUR	816,226	0.19
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	918,000	EUR	822,092	0.19
			4,363,197	1.03
Austria				
AUSTRIA 0.00 20-40 20/10U	1,000,000	EUR	626,845	0.15
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	8,500,000	EUR	7,479,658	1.77
AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	2,900,000	EUR	2,229,085	0.53
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	2,402,000	EUR	1,964,236	0.46
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	1,400,000	EUR	1,436,001	0.34
ERSTE GROUP BANK AG 0.05 20-25 16/09A	1,200,000	EUR	1,135,128	0.27
			14,870,953	3.52
Belgio				
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	800,000	EUR	756,216	0.18
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	1,000,000	EUR	974,845	0.23
BELFIUS BANQUE SA 0.125 20-30 28/01A	800,000	EUR	680,976	0.16
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 21-27 08/06A	1,000,000	EUR	905,495	0.21
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,200,000	EUR	2,254,098	0.53
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	900,000	EUR	782,226	0.18
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	3,357,000	EUR	3,006,478	0.71
BELGIUM 3.45 23-43 22/06A	600,000	EUR	632,679	0.15
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	3,538,000	EUR	3,913,823	0.93
BNP PARIBAS 0.625 18-25 04/10A	700,000	EUR	671,118	0.16
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.00 16-36 13/10A	1,600,000	EUR	1,255,256	0.30
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	200,000	EUR	173,852	0.04
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	644,000	EUR	476,905	0.11
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	2,000,000	EUR	1,971,030	0.47
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	1,346,167	EUR	1,319,055	0.31
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	3,100,000	EUR	3,250,195	0.77
FLUXYS BELGIUM SA 1.75 17-27 05/10A	1,800,000	EUR	1,670,022	0.39
KBC BANK SA 0.00 20-25 03/06U	700,000	EUR	663,033	0.16
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,200,000	EUR	1,281,672	0.30
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	600,000	EUR	436,056	0.10
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2,000,000	EUR	1,784,230	0.42
			28,859,260	6.82
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	2,210,000	EUR	2,371,826	0.56
			2,371,826	0.56
Canada				
CANADA 0.00 19-29 15/10U	1,000,000	EUR	858,700	0.20
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	1,300,000	EUR	776,887	0.18
EXPO DEV CA 0.5 22-27 25/02A	2,500,000	EUR	2,351,125	0.56
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	991,000	EUR	1,003,967	0.24
TORONTO DOMINION BANK 0.625 18-25 06/06A	1,212,000	EUR	1,168,507	0.28
TORONTO DOMINION BK 1.952 22-30 08/04A	500,000	EUR	459,563	0.11
			6,618,749	1.56
Danimarca				
CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	750,000	EUR	644,918	0.15
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,124,000	EUR	1,143,760	0.27
			1,788,678	0.42
Estonia				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	1,109,000	EUR	923,719	0.22
			923,719	0.22

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Finlandia				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	2,000,000	EUR	1,738,320	0.41
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	3,035,000	EUR	2,893,022	0.68
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	606,000	EUR	551,148	0.13
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	833,000	EUR	843,175	0.20
			6,025,665	1.42
Francia				
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	1,600,000	EUR	1,403,481	0.33
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	500,000	EUR	499,950	0.12
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	500,000	EUR	501,623	0.12
ARVAL SERVICE LEASE 0.0000 21-25 01/10U	1,500,000	EUR	1,412,573	0.33
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	700,000	EUR	727,430	0.17
AXA 3.625 23-33 10/01A	823,000	EUR	873,733	0.21
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	1,000,000	EUR	1,050,780	0.25
BFCM 1.75 19-29 15/03A	1,000,000	EUR	916,395	0.22
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	1,300,000	EUR	1,321,223	0.31
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	800,000	EUR	829,340	0.20
BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	1,500,000	EUR	1,458,128	0.34
BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A	1,000,000	EUR	1,005,420	0.24
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	2,500,000	EUR	2,084,438	0.49
BQ POSTALE HOME LOAN 1.0 18-28 10/04A	1,300,000	EUR	1,203,092	0.28
CA 4.0 23-33 18/01A	1,100,000	EUR	1,158,416	0.27
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	1,200,000	EUR	1,141,320	0.27
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1,700,000	EUR	1,633,182	0.39
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	200,000	EUR	190,495	0.05
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	1,300,000	EUR	1,322,341	0.31
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	1,300,000	EUR	1,239,641	0.29
CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03AA	700,000	EUR	649,478	0.15
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	500,000	EUR	453,663	0.11
DANONE 3.47 23-31 22/05A	500,000	EUR	514,388	0.12
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1,600,000	EUR	1,511,528	0.36
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,600,000	EUR	1,668,848	0.39
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	1,100,000	EUR	1,116,044	0.26
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,100,000	EUR	1,116,011	0.26
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	1,000,000	EUR	963,705	0.23
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	3,776,000	EUR	2,364,248	0.56
FRANCE 0.75 19-52 25/05A	1,500,000	EUR	859,148	0.20
FRANCE 1.375 17-29 14/03A	2,000,000	EUR	1,880,290	0.44
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	4,300,000	EUR	3,124,725	0.74
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	8,000,000	EUR	6,956,959	1.64
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	1,368,000	EUR	1,132,416	0.27
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	500,000	EUR	506,435	0.12
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	1,314,000	EUR	1,371,357	0.32
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	2,100,000	EUR	2,148,993	0.51
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	600,000	EUR	501,066	0.12
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	900,000	EUR	739,769	0.17
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	494,875	0.12
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	1,400,000	EUR	1,172,822	0.28
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	2,200,000	EUR	2,215,081	0.52
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1,400,000	EUR	1,322,013	0.31
PERNOD RICARD SA 1.125 20-25 06/04A	400,000	EUR	388,928	0.09
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	500,000	EUR	412,818	0.10
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	1,600,000	EUR	1,509,464	0.36
SCHNEIDER ELECTRIC S 1 20-27 09/04A	500,000	EUR	474,025	0.11
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,200,000	EUR	1,226,022	0.29
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	1,200,000	EUR	1,201,056	0.28
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375 18-27 21/06A	900,000	EUR	859,190	0.20
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	700,000	EUR	633,710	0.15

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	1,700,000	EUR	1,742,959	0.41
SOCIETE GENERALE SFH 0.01 20-30 11/02A	1,500,000	EUR	1,270,740	0.30
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	800,000	EUR	811,080	0.19
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	1,800,000	EUR	1,596,735	0.38
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.25 20-28 15/04A	600,000	EUR	562,560	0.13
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.59 15-28 10/01A	300,000	EUR	283,121	0.07
VILLE DE PARIS 1.75 15-31 25/05A	2,000,000	EUR	1,872,660	0.44
			71,601,931	16.93
Germania				
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	1,200,000	EUR	1,061,100	0.25
BOSCH GMBH ROBERT 3.625 23-27 02/06A	900,000	EUR	919,791	0.22
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	200,000	EUR	205,177	0.05
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	2,000,000	EUR	1,882,591	0.45
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	300,000	EUR	252,483	0.06
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	1,257,000	EUR	839,066	0.20
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	2,000,000	EUR	1,886,030	0.45
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	700,000	EUR	661,696	0.16
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	2,000,000	EUR	1,828,200	0.43
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	5,500,000	EUR	6,284,629	1.49
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	1,000,000	EUR	1,118,890	0.26
GERMANY 5.625 98-28 04/01A	2,000,000	EUR	2,279,120	0.54
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	497,848	0.12
HOCHTIEF AG 0.5 19-27 03/09A	566,000	EUR	516,192	0.12
KFW 0.00 20-30 17/09U	1,000,000	EUR	848,860	0.20
KFW 0.0100 19-27 05/05A	1,115,000	EUR	1,030,818	0.24
KFW 1.25 22-27 30/06A	4,000,000	EUR	3,846,700	0.91
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	3,000,000	EUR	3,053,490	0.72
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	1,030,000	EUR	1,049,467	0.25
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	1,000,000	EUR	833,185	0.20
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	600,000	EUR	499,143	0.12
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	5,000,000	EUR	4,657,674	1.10
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	300,000	EUR	286,970	0.07
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	500,000	EUR	529,283	0.13
			36,868,403	8.72
Indonesia				
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	1,000,000	EUR	943,825	0.22
			943,825	0.22
Irlanda				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	888,936	0.21
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	4,800,000	EUR	4,516,535	1.07
KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	518,000	EUR	457,658	0.11
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	534,000	EUR	457,761	0.11
			6,320,890	1.49
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	570,000	EUR	499,346	0.12
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	6,124,000	EUR	3,883,778	0.92
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	547,000	EUR	532,540	0.13
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	1,000,000	EUR	901,245	0.21
ITALY 0.90 20-31 01/04S	3,200,000	EUR	2,709,407	0.64
ITALY 0.95 20-30 01/08S	1,300,000	EUR	1,125,365	0.27
ITALY 1.65 20-30 01/12S	1,500,000	EUR	1,349,729	0.32
ITALY 1.80 20-41 01/03S	2,100,000	EUR	1,517,313	0.36
ITALY 2.00 18-28 01/02S	5,500,000	EUR	5,320,397	1.26
ITALY 2.10 19-26 15/07S	3,800,000	EUR	3,739,503	0.88
ITALY 2.25 16-36 01/09S	4,512,000	EUR	3,788,613	0.90
ITALY 2.50 14-24 01/12S	3,000,000	EUR	2,978,474	0.70
ITALY 2.70 16-47 01/03S	1,200,000	EUR	948,102	0.22
ITALY 2.8 18-28 01/12S	3,600,000	EUR	3,576,581	0.85

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ITALY 4 22-35 30/04S	2,003,000	EUR	2,048,458	0.48
ITALY 4.00 05-37 01/02S	700,000	EUR	710,084	0.17
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	500,000	EUR	414,688	0.10
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	561,000	EUR	485,447	0.11
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	362,000	EUR	296,190	0.07
TERNA SPA 1.0000 19-26 10/04A	394,000	EUR	376,315	0.09
			37,201,575	8.79
Costa d'Avorio				
BQUE AFRICAINE DEV 0.125 16-26 07/10A	1,000,000	EUR	936,835	0.22
			936,835	0.22
Giappone				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	839,000	EUR	752,805	0.18
MIZUHO FINANCIAL GRP 0.214 20-25 07/10A	429,000	EUR	407,762	0.10
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	1,111,000	EUR	1,087,630	0.26
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	500,000	EUR	495,705	0.12
			2,743,902	0.65
Lettonia				
LATVIA 0.25 21-30 23/01A	800,000	EUR	674,160	0.16
			674,160	0.16
Lussemburgo				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	1,000,000	EUR	840,970	0.20
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	947,000	EUR	967,877	0.23
BEI 4.00 05-37 15/10A	1,100,000	EUR	1,247,708	0.29
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	1,408,000	EUR	1,273,613	0.30
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	1,000,000	EUR	844,650	0.20
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	478,000	EUR	454,898	0.11
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	900,000	EUR	881,042	0.21
EURO UNIO BILL 0.00 20-30 04/10U	1,000,000	EUR	849,510	0.20
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	503,000	EUR	445,935	0.11
EUROP FIN STABILITY 3 13-34 04/09A	1,000,000	EUR	1,025,255	0.24
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	2,389,000	EUR	2,226,392	0.53
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	1,450,000	EUR	1,202,572	0.28
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	1,077,000	EUR	876,258	0.21
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.25 19-25 02/07A	1,704,000	EUR	1,626,459	0.38
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	1,000,000	EUR	865,935	0.20
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	1,631,000	EUR	1,685,679	0.40
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	900,000	EUR	904,694	0.21
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	1,527,000	EUR	1,469,806	0.35
			19,689,253	4.65
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	1,646,000	EUR	1,558,960	0.37
ABN AMRO BANK 0.875 18-25 22/04A	1,061,000	EUR	1,026,295	0.24
ABN AMRO BANK 1.25 20-25 28/05A	400,000	EUR	387,840	0.09
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	2,054,000	EUR	1,840,199	0.44
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	1,580,000	EUR	1,593,098	0.38
BMW FINANCE NV 0 21-26 11/01A	661,000	EUR	624,232	0.15
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	500,000	EUR	468,460	0.11
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	800,000	EUR	662,488	0.16
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	1,000,000	EUR	854,255	0.20
COOPERATIEVE RABOBANK 0.625 21-33 25/02A	1,100,000	EUR	879,720	0.21
DAIMLER TRUCK INTL F 3.875 23-26 19/06A	700,000	EUR	712,362	0.17
DEUTSCHE BAHN FIN 1.50 17-32 08/12A	1,231,000	EUR	1,112,473	0.26
DEUTSCHE TELEKOM INTL 4.50 10-30 28/10A	1,000,000	EUR	1,101,360	0.26
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	1,054,000	EUR	983,061	0.23
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	556,000	EUR	574,701	0.14
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	198,000	EUR	199,733	0.05
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	2,000,000	EUR	1,894,040	0.45
HEINEKEN NV 1.625 20-25 30/03A	333,000	EUR	326,141	0.08

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	1,500,000	EUR	1,224,090	0.29
KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	1,260,000	EUR	1,209,795	0.29
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	1,000,000	EUR	1,021,735	0.24
NATIONALE-NEDERLANDEN 0.625 18-25 11/09A	1,500,000	EUR	1,439,565	0.34
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	785,000	EUR	655,915	0.16
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	1,577,000	EUR	1,413,631	0.33
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	1,400,000	EUR	720,783	0.17
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	5,100,000	EUR	3,780,323	0.89
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1,310,000	EUR	1,262,257	0.30
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,018,000	EUR	1,060,222	0.25
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	1,500,000	EUR	1,530,465	0.36
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	966,000	EUR	1,023,598	0.24
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	924,000	EUR	940,147	0.22
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	727,000	EUR	769,042	0.18
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	400,000	EUR	446,168	0.11
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	1,137,000	EUR	1,141,417	0.27
VOLKSWAGEN INTL FIN 0.875 20-28 22/09A	500,000	EUR	447,790	0.11
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	900,000	EUR	911,444	0.22
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	450,000	EUR	451,177	0.11
			38,248,982	9.04
Nuova Zelanda				
AUCKLAND COUNCIL 0.25 21-31 17/11A	1,421,000	EUR	1,173,519	0.28
AUCKLAND COUNCIL 1.00 17-27 19/01A	800,000	EUR	762,172	0.18
			1,935,691	0.46
Norvegia				
KOMMUNALBANKEN AS 0.875 17-27 24/05A	1,200,000	EUR	1,135,896	0.27
			1,135,896	0.27
Filippine				
PHILIPPINES 0.2500 21-25 28/04A	1,000,000	EUR	954,235	0.23
			954,235	0.23
Polonia				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	1,744,000	EUR	1,495,933	0.35
			1,495,933	0.35
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	600,000	EUR	617,397	0.15
			617,397	0.15
Romania				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	742,000	EUR	556,407	0.13
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	4,000,000	EUR	3,683,939	0.87
			4,240,346	1.00
Slovacchia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,286,707	0.54
			2,286,707	0.54
Slovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	1,082,000	EUR	891,531	0.21
			891,531	0.21
Spagna				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	1,100,000	EUR	940,368	0.22
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	1,400,000	EUR	1,349,650	0.32
BANCO DE SABADELL SA 0.125 20-28 10/02A	1,200,000	EUR	1,073,700	0.25
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	1,600,000	EUR	1,639,328	0.39
BANCO SANTANDER SA 0.30 19-26 04/10A	1,500,000	EUR	1,394,745	0.33
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,000,000	EUR	1,010,065	0.24
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	500,000	EUR	441,668	0.10
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	1,100,000	EUR	1,051,617	0.25
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	1,200,000	EUR	1,226,275	0.29
SPAIN 1 21-42 30/07A	3,131,000	EUR	2,097,128	0.50
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	2,300,000	EUR	2,093,828	0.49
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	600,000	EUR	574,122	0.14

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	1,200,000	EUR	1,141,080	0.27
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	5,400,000	EUR	5,265,269	1.24
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	3,050,000	EUR	2,760,356	0.65
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	5,100,000	EUR	5,644,602	1.33
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	2,100,000	EUR	2,611,811	0.62
			32,315,612	7.64
Svezia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,170,204	0.28
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	1,397,000	EUR	1,409,217	0.33
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	775,000	EUR	788,981	0.19
			3,368,402	0.80
Emirati Arabi Uniti				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	500,976	0.12
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	1,000,000	EUR	981,455	0.23
			1,482,431	0.35
Regno Unito				
LINDE PLC 0.00 21-26 30/09U	1,600,000	EUR	1,478,760	0.35
NATWEST MARKETS PLC 0.125 21-26 18/06A	1,617,000	EUR	1,499,549	0.35
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,180,000	EUR	1,221,135	0.29
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	1,674,000	EUR	1,580,532	0.37
VODAFONE GROUP 1.875 17-29 20/11A	500,000	EUR	467,558	0.11
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	1,081,000	EUR	1,027,166	0.24
			7,274,700	1.72
Stati Uniti d'America				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	500,000	EUR	452,300	0.11
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	1,993,000	EUR	1,874,317	0.44
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	955,000	EUR	816,592	0.19
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	1,500,000	EUR	1,439,798	0.34
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	5,000,000	EUR	4,303,424	1.02
BIRD 1.50 16-36 14/01A	367,000	EUR	320,404	0.08
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,336,000	EUR	1,222,346	0.29
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	833,000	EUR	793,149	0.19
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	837,000	EUR	602,791	0.14
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	840,000	EUR	765,106	0.18
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	541,077	0.13
GENERAL MOTORS FINAN 4.3 23-29 15/02A	277,000	EUR	285,683	0.07
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	1,497,000	EUR	1,546,498	0.37
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	801,261	0.19
KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	500,000	EUR	484,343	0.11
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	526,000	EUR	509,578	0.12
MONDELEZ INTERNATION 0.25 21-28 17/03A	1,402,000	EUR	1,255,281	0.30
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	613,000	EUR	532,961	0.13
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	1,000,000	EUR	1,034,845	0.24
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,000,000	EUR	862,810	0.20
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	1,069,000	EUR	1,080,486	0.26
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	967,000	EUR	864,179	0.20
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	642,001	0.15
THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	2,267,000	EUR	2,180,695	0.52
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	907,000	EUR	875,795	0.21
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	500,000	EUR	501,168	0.12
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	870,355	0.21
			27,459,243	6.49
Totale obbligazioni			366,509,927	86.64
Obbligazioni a tasso variabile				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	418,783	0.10
			418,783	0.10

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Belgio				
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	500,000	EUR	466,388	0.11
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	700,000	EUR	633,049	0.15
			1,099,437	0.26
Danimarca				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	1,173,000	EUR	1,102,292	0.26
			1,102,292	0.26
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	504,000	EUR	524,089	0.12
			524,089	0.12
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	1,000,000	EUR	828,080	0.20
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	1,200,000	EUR	1,243,771	0.29
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	473,815	0.11
BPCE FL.R 22-28 14/01A	1,200,000	EUR	1,096,380	0.26
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	400,000	EUR	412,096	0.10
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	600,000	EUR	622,287	0.15
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	500,000	EUR	483,515	0.11
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	925,010	0.22
			6,084,954	1.44
Germania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	800,000	EUR	838,768	0.20
			838,768	0.20
Irlanda				
AIB GROUP FL.R 23-31 23/10A	500,000	EUR	540,965	0.13
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	273,000	EUR	282,068	0.07
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1,011,000	EUR	983,415	0.23
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	326,000	EUR	341,247	0.08
			2,147,695	0.51
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	492,000	EUR	520,487	0.12
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	488,000	EUR	477,152	0.11
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	550,000	EUR	516,973	0.12
			1,514,612	0.36
Lussemburgo				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	1,133,000	EUR	1,137,215	0.27
			1,137,215	0.27
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	300,000	EUR	308,999	0.07
			308,999	0.07
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	400,000	EUR	416,012	0.10
			416,012	0.10
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	700,000	EUR	697,704	0.16
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	400,000	EUR	413,494	0.10
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	900,000	EUR	854,789	0.20
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	500,000	EUR	490,384	0.12
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,051,405	0.25
CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	1,400,000	EUR	1,362,627	0.32
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	800,000	EUR	864,740	0.20
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	200,000	EUR	204,098	0.05
			5,939,241	1.40
Svezia				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	1,600,000	EUR	1,479,112	0.35
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	510,000	EUR	474,973	0.11
			1,954,085	0.46
Svizzera				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	512,000	EUR	529,121	0.13
			529,121	0.13

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Regno Unito				
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	1,000,000	EUR	1,009,540	0.24
			1,009,540	0.24
Stati Uniti d'America				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,071,000	EUR	941,302	0.22
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	672,000	EUR	562,703	0.13
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	1,474,000	EUR	1,423,486	0.34
JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	1,774,000	EUR	1,677,477	0.40
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	633,000	EUR	590,051	0.14
			5,195,019	1.23
Totale obbligazioni a tasso variabile			30,219,862	7.14
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			396,729,789	93.79
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	6,601	EUR	10,110,289	2.39
			10,110,289	2.39
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	23,500	EUR	4,098,399	0.97
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	1,600	EUR	2,474,015	0.58
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	5,100	EUR	4,486,061	1.06
			11,058,475	2.61
Totale azioni/quote di fondi di investimento			21,168,764	5.00
Totale organismi di investimento collettivo			21,168,764	5.00
Totale del portafoglio titoli			417,898,553	98.79
Costi di acquisizione			457,765,945	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	20.76
Italia	9.15
Paesi Bassi	9.12
Spagna	9.04
Germania	8.91
Stati Uniti d'America	7.72
Lussemburgo	7.54
Belgio	7.08
Austria	3.52
Irlanda	2.00
Regno Unito	1.96
Canada	1.56
Finlandia	1.55
Svezia	1.26
Australia	1.13
Romania	1.00
Danimarca	0.68
Giappone	0.65
Bulgaria	0.56
Slovacchia	0.54
Nuova Zelanda	0.46
Polonia	0.35
Emirati Arabi Uniti	0.35
Norvegia	0.27
Portogallo	0.24
Filippine	0.23
Estonia	0.22
Indonesia	0.22
Costa d'Avorio	0.22
Slovenia	0.21
Lettonia	0.16
Svizzera	0.13
	98.79

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	33.90
Banche e altre istituti finanziari	32.64
Organizzazioni sovranazionali	5.03
Fondi di investimento	5.00
Farmacia	2.28
Comunicazioni	2.03
Energia e acqua	2.01
Elettrotecnica	1.73
Elettronica e semiconduttori	1.65
Alimenti e bevande analcoliche	1.47
Altri beni di consumo	1.32
Trasporti	1.28
Articoli per ufficio e computer	1.24
Tabacco e alcol	1.18
Assicurazioni	1.08
Servizi diversi	1.08
Società immobiliari	0.79
Internet e servizi di Internet	0.76
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.53
Materiale di costruzione	0.48
Industria automobilistica	0.37
Tessile e abbigliamento	0.25
Chimica	0.23
Carta e legno	0.20

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Altro	0.15
Arti grafiche e case editrici	0.11
	98.79



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Australia				
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	2,435,000	EUR	2,571,445	0.30
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	6,000,000	EUR	5,510,700	0.64
			8,082,145	0.95
Belgio				
ANHEUSER-BUSCH INBEV 3.7 20-40 02/04A	3,000,000	EUR	3,075,000	0.36
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	6,000,000	EUR	6,224,279	0.73
			9,299,279	1.09
Canada				
ROYAL BANK OF CANADA 4.125 23-28 05/07A	3,333,000	EUR	3,442,439	0.40
TORONTO DOMINION BANK 2.551 22-27 03/08A	4,400,000	EUR	4,308,546	0.50
TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A	6,279,000	EUR	6,363,044	0.74
			14,114,029	1.65
Danimarca				
DANSKE BANK BG 4.5 23-28 09/11A	2,750,000	EUR	2,840,833	0.33
			2,840,833	0.33
Finlandia				
NESTE OYJ 3.875 23-31 21/05A	2,250,000	EUR	2,337,840	0.27
NORDEA BKP 4.125 23-28 05/05A	1,500,000	EUR	1,550,220	0.18
			3,888,060	0.45
Francia				
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	5,200,000	EUR	4,973,904	0.58
ARVAL SERVICE LEASE 4.0 22-26 22/09A	5,100,000	EUR	5,171,681	0.60
ARVAL SERVICE LEASE 4.25 23-25 11/11A	3,500,000	EUR	3,541,388	0.41
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	3,200,000	EUR	3,362,496	0.39
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	6,300,000	EUR	6,693,497	0.78
BFCM 1.25 20-30 03/06A 1.25 20-30 03/06A	2,600,000	EUR	2,251,795	0.26
BFCM 3.125 22-27 14/09A	4,000,000	EUR	3,989,940	0.47
BFCM 3.625 22-32 14/09A	3,300,000	EUR	3,349,566	0.39
BFCM BANQUE 4.125 23-29 13/03A	10,000,000	EUR	10,390,449	1.22
BNP PARIBAS 4.125 23-33 24/05A	5,000,000	EUR	5,281,025	0.62
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	2,000,000	EUR	1,944,460	0.23
BNP PARIBAS FL.R 20-29 17/04A	2,400,000	EUR	2,169,936	0.25
BNP PARIBAS FL.R 21-30 11/07A	2,300,000	EUR	1,985,728	0.23
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	5,800,000	EUR	6,054,503	0.71
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	3,200,000	EUR	3,519,056	0.41
BPCE 2.375 22-32 26/04A	5,000,000	EUR	4,655,575	0.54
BPCE 3.50 23-28 25/01A	3,700,000	EUR	3,744,271	0.44
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	6,900,000	EUR	7,161,889	0.84
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	5,800,000	EUR	6,026,344	0.70
CREDIT AGRICOLE 0.125 20-27 09/12A	2,700,000	EUR	2,397,654	0.28
CREDIT AGRICOLE 1.75 19-29 05/03A	600,000	EUR	555,006	0.06
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	4,000,000	EUR	3,703,720	0.43
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	10,000,000	EUR	10,047,749	1.18
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.875 23-28 22/05A	1,700,000	EUR	1,738,820	0.20
CROWN EUROPEAN HLDG 3.375 15-25 15/05S	1,639,000	EUR	1,628,825	0.19
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	4,300,000	EUR	4,390,429	0.51
EDF 2.0019-49 09/12A	2,000,000	EUR	1,330,691	0.16
EDF 4.625 23-43 25/01A	7,100,000	EUR	7,487,340	0.88
ELO 6.00 23-29 22/03A	6,000,000	EUR	6,101,580	0.71
ENGIE SA 1.875 18-33 19/09A	800,000	EUR	708,920	0.08
GECINA 0.875 22-33 25/01A	3,000,000	EUR	2,483,460	0.29
ICADE SA 1.625 18-28 28/02A	1,000,000	EUR	931,000	0.11
ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	5,000,000	EUR	5,241,025	0.61
LA BANQUE POSTALE 4.375 23-30 17/01A	4,000,000	EUR	4,135,280	0.48

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
LA POSTE 1.375 20-32 21/04A	3,500,000	EUR	3,043,215	0.36
LA POSTE 3.75 23-30 12/06A	7,000,000	EUR	7,255,534	0.85
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	5,600,000	EUR	4,642,008	0.54
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	200,000	EUR	165,127	0.02
RCI BANQUE SA 4.5000 23-27 06/04A	3,900,000	EUR	4,008,401	0.47
RCI BANQUE SA 4.875 23-29 02/10A	7,187,000	EUR	7,567,407	0.89
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	3,000,000	EUR	2,762,265	0.32
SUEZ SACA 4.50 23-33 13/11A	3,000,000	EUR	3,205,035	0.37
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125 23-30 11/12A	5,300,000	EUR	5,455,979	0.64
WPP FINANCE 4.125 23-28 30/05A	5,286,000	EUR	5,458,429	0.64
			182,712,402	21.37
Germania				
DEUTSCHE BAHN FINANC 3.625 23-37 18/12A	6,971,000	EUR	7,296,719	0.85
DEUTSCHE BAHN FINANCE 4.0 23-43 23/11A	4,900,000	EUR	5,355,480	0.63
DEUTSCHE BANK AG 1.625 20-27 20/01A	2,000,000	EUR	1,880,530	0.22
DEUTSCHE BANK AG 4 22-27 29/11A	3,300,000	EUR	3,395,271	0.40
DEUTSCHE BOERSE 3.75 23-29 28/09A	4,100,000	EUR	4,266,768	0.50
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	4,100,000	EUR	4,368,202	0.51
EON SE 3.875 23-35 12/01A	2,128,000	EUR	2,217,706	0.26
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	200,000	EUR	168,322	0.02
LEG IMMOBILIEN SE 0.875 23-29 17/01A	3,000,000	EUR	2,598,090	0.30
ROBERT BOSCH GM 4.3750 23-43 02/06A	4,000,000	EUR	4,298,760	0.50
VOLKSWAGEN BANK 4.625 23-31 03/05A	2,000,000	EUR	2,100,540	0.25
VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	500,000	EUR	447,918	0.05
VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	1,700,000	EUR	1,446,989	0.17
VONOVIA SE 1.5 21-41 16/06A	2,000,000	EUR	1,306,010	0.15
VONOVIA SE 1.8750 22-28 28/06A	3,800,000	EUR	3,516,330	0.41
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,800,000	EUR	1,869,066	0.22
			46,532,701	5.44
Irlanda				
CRH SMW FINANCE DAC 4.00 23-31 11/07A	5,143,000	EUR	5,349,080	0.63
			5,349,080	0.63
Italia				
ACEA 3.875 23-31 24/01A	2,860,000	EUR	2,937,849	0.34
AUTOSTRADE ITALIA SPA 2 20-28 08/03A	2,500,000	EUR	2,301,438	0.27
INTESA SANPAOLO 4.875 23-30 19/05A	4,000,000	EUR	4,212,460	0.49
MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	1,481,000	EUR	1,410,401	0.16
MEDIOBANCA 1 20-27 08/09A8/09A	1,500,000	EUR	1,383,960	0.16
MEDIOBANCA DI C 4.8750 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,029,035	0.12
			13,275,143	1.55
Giappone				
EAST JA 4.11 23-43 22/02A	3,000,000	EUR	3,205,335	0.37
EAST JAPAN RAIL 4.3890 23-43 05/09A	3,000,000	EUR	3,300,840	0.39
			6,506,175	0.76
Lussemburgo				
EUROFINS SCIENTIFIC 4.75 23-30 06/09A	3,000,000	EUR	3,165,915	0.37
HEIDELBERG MATERIALS 4.875 23-33 21/11A	5,000,000	EUR	5,333,625	0.62
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 1.375 20-40 15/10A	2,000,000	EUR	1,471,960	0.17
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	3,200,000	EUR	3,216,688	0.38
TRATON FINANCE LUXEM 4.125 22-25 22/11A	3,500,000	EUR	3,528,210	0.41
TRATON FINANCE LUXEM 4.5 23-26 23/11A	3,000,000	EUR	3,066,255	0.36
			19,782,653	2.31
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	1,000,000	EUR	958,490	0.11
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	1,800,000	EUR	1,607,895	0.19
DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	1,280,000	EUR	1,021,946	0.12
DIGITAL DUTCH FINCO 1.25 20-31 26/06A	1,000,000	EUR	838,020	0.10
DIGITAL INTREPID 1.375 22-32 18/07A8/07A	1,006,000	EUR	821,751	0.10
EASYJET FINCO BV 1.875 21-28 03/03A	9,400,000	EUR	8,802,961	1.03

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	2,200,000	EUR	2,273,997	0.27
ENEL FINANCE INTL 1.125 19-34 17/10A	1,000,000	EUR	777,515	0.09
ING GROEP NV 4.50 23-29 23/05A	4,000,000	EUR	4,127,280	0.48
JDE PEET S BV 4.5 23-34 23/01A	2,000,000	EUR	2,104,020	0.25
SANDOZ FINANCE 4.2200 23-30 17/04A	2,000,000	EUR	2,076,260	0.24
SANDOZ FINANCE BV 4.5 23-33 17/11A	2,000,000	EUR	2,125,110	0.25
SIEM FI 3.625 23-43 24/02A	3,000,000	EUR	3,127,230	0.37
SIEMENS FINANCIERING 3.5 23-36 24/02A	4,000,000	EUR	4,147,920	0.49
TENNET HOLDING BV 0.875 19-30 03/06A	642,000	EUR	596,158	0.07
TENNET HOLDING BV 4.75 22-42 28/10A	2,000,000	EUR	2,331,390	0.27
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A3A	5,000,000	EUR	4,541,100	0.53
VONOVIA FINANCE BV 1.625 19-39 07/10A	6,000,000	EUR	4,160,940	0.49
			46,439,983	5.43
Norvegia				
TELENOR AS 4.25 23-35 03/10A	1,750,000	EUR	1,904,910	0.22
			1,904,910	0.22
Spagna				
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	6,300,000	EUR	5,976,968	0.70
BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A	2,700,000	EUR	2,391,377	0.28
BANCO SANTANDER SA 1.125 18-25 17/01A	2,400,000	EUR	2,336,124	0.27
BANCO SANTANDER SA 1.375 20-26 05/05A	2,600,000	EUR	2,494,674	0.29
BBVA 3.375 22-27 20/09A	4,600,000	EUR	4,646,299	0.54
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	1,500,000	EUR	1,325,003	0.15
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	4,400,000	EUR	4,277,711	0.50
			23,448,156	2.74
Svezia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	3,900,000	EUR	3,948,302	0.46
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.875 23-28 09/05A	1,000,000	EUR	1,025,035	0.12
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	5,581,000	EUR	5,794,948	0.68
SVENSKA HANDELSBAN 0.05 21-28 06/09A	5,000,000	EUR	4,353,800	0.51
SVENSKA HANDELSBANKE 3.375 23-28 17/02A	5,000,000	EUR	5,051,525	0.59
SVENSKA HANDELSBANKE 3.875 23-27 10/05A	4,000,000	EUR	4,084,000	0.48
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75 23-26 05/05A	4,000,000	EUR	4,052,500	0.47
SWEDBANK AB 4.625 23-26 30/05A	3,800,000	EUR	3,839,900	0.45
			32,150,010	3.76
Regno Unito				
BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	1,500,000	EUR	1,564,200	0.18
INTERHOTELS GR 4.375 23-29 28/11A	9,500,000	EUR	9,851,974	1.15
LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	3,600,000	EUR	3,687,552	0.43
NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	572,000	EUR	506,171	0.06
NATWEST MKTS 4.25 23-28 13/01A	3,000,000	EUR	3,104,820	0.36
			18,714,717	2.19
Stati Uniti d'America				
AIR PRODUCTS CHEMIC 4.0 23-35 03/03A	5,000,000	EUR	5,291,225	0.62
AMERICAN TOWER CORP 0.95 21-30 05/10A	3,000,000	EUR	2,520,915	0.29
AT T INC 4.35 19-29 01/03S	5,500,000	USD	4,914,550	0.57
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	3,900,000	EUR	4,025,366	0.47
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-26 27/10A	3,226,000	EUR	3,133,059	0.37
BECTON DICKINSON 1.9570 21-31 11/02S	2,500,000	USD	1,888,200	0.22
BECTON DICKINSON 4.298 22-32 22/08S	667,000	USD	584,432	0.07
BERRY GLOBAL INC 1.5000 20-27 15/01S	2,500,000	EUR	2,348,075	0.27
BOOKING 3.625 23-28 12/11A	2,500,000	EUR	2,572,150	0.30
BOOKING 4.125 23-33 12/05A	1,250,000	EUR	1,336,944	0.16
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	4,973,000	EUR	5,423,628	0.63
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	1,500,000	EUR	1,286,551	0.15
DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A	300,000	EUR	291,558	0.03
DEUT TELEKOM INT FIN 3.60 17-27 19/01S	4,500,000	USD	3,962,659	0.46
DIGITAL EURO FINCO 1.125 19-28 09/10A	1,510,000	EUR	1,367,033	0.16

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	800,000	EUR	779,892	0.09
FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 23-29 20/02A	2,500,000	EUR	2,617,463	0.31
IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	800,000	EUR	735,468	0.09
IBM INTL BUSINESS MA 4.0 23-43 06/02A	8,000,000	EUR	8,340,799	0.98
MC DONALD S CORP 4.125 23-35 28/11A	4,000,000	EUR	4,226,500	0.49
MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A	5,000,000	EUR	4,863,875	0.57
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	322,000	EUR	287,762	0.03
THERMO FISHER SCIEN 2.875 17-37 24/07A	3,000,000	EUR	2,850,735	0.33
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	3,000,000	EUR	2,676,390	0.31
VERIZON COMMUNICATION 1.875 17-29 26/10A	2,500,000	EUR	2,337,363	0.27
			70,662,592	8.27
Totale obbligazioni			505,702,868	59.15
Obbligazioni a tasso variabile				
Australia				
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	3,000,000	EUR	2,898,765	0.34
			2,898,765	0.34
Belgio				
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	1,000,000	EUR	861,125	0.10
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,400,000	EUR	2,458,968	0.29
KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	3,000,000	EUR	3,002,115	0.35
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 29/06A	1,700,000	EUR	1,688,874	0.20
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	4,800,000	EUR	4,989,048	0.58
			13,000,130	1.52
Francia				
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	3,000,000	EUR	3,186,390	0.37
BNP PARIBAS SA FL.R 22-28 25/07A	2,500,000	EUR	2,436,388	0.28
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	2,100,000	EUR	1,990,023	0.23
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	3,000,000	USD	2,379,564	0.28
BPCE FL.R 22-28 14/01A	3,000,000	EUR	2,740,950	0.32
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1,600,000	EUR	1,455,632	0.17
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A	8,300,000	EUR	8,010,039	0.94
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-27 22/04A	4,200,000	EUR	4,053,358	0.47
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	1,500,000	EUR	1,461,450	0.17
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	3,000,000	EUR	2,726,295	0.32
EDF FL.R 19-XX 03/12A	1,000,000	EUR	914,254	0.11
EDF FL.R 20-XX 15/03A	1,200,000	EUR	1,115,519	0.13
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	6,100,000	EUR	6,064,314	0.71
LA BANQUE POSTALE FL.R 22-28 09/02A	1,900,000	EUR	1,750,784	0.20
SOCIETE GENERALE FL.R 23-XX 14/05S	500,000	USD	484,615	0.06
SOCIETE GENERALE SA FL.R 21-29 12/06A	2,500,000	EUR	2,171,813	0.25
SOGECAP SA FL.R 14-XX 18/02A14-49 29/12A	2,000,000	EUR	1,978,020	0.23
UNIBAIL RODAMCO SE FL.R 23-99 31/12A	4,000,000	EUR	3,999,220	0.47
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	1,900,000	EUR	1,676,617	0.20
			50,595,245	5.92
Germania				
ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	5,700,000	EUR	6,251,047	0.73
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,900,000	EUR	1,992,074	0.23
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	3,000,000	EUR	3,201,000	0.37
DEUTSCHE BANK A FL.R 22-28 23/02A	1,600,000	EUR	1,505,344	0.18
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-26 03/09A	2,700,000	EUR	2,587,856	0.30
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A	2,400,000	EUR	2,435,136	0.28
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	600,000	EUR	578,601	0.07
			18,551,058	2.17
Irlanda				
AIB GROUP FL.R 23-31 23/10A	2,000,000	EUR	2,163,860	0.25
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	3,000,000	EUR	2,880,150	0.34
AIB GROUP PLC FL.R 22-28 04/04A	3,500,000	EUR	3,359,178	0.39

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	3,900,000	EUR	4,057,385	0.47
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	3,921,000	EUR	3,814,016	0.45
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A	889,000	EUR	962,151	0.11
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	1,500,000	EUR	1,602,773	0.19
			18,839,513	2.20
Italia				
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	1,000,000	EUR	917,430	0.11
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	1,000,000	EUR	1,065,875	0.12
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 20-XX 20/06S	768,000	EUR	762,804	0.09
UNICREDIT FL.R 23-29 17/01A	1,833,000	EUR	1,918,849	0.22
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	1,500,000	EUR	1,478,775	0.17
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	6,100,000	EUR	5,964,397	0.70
			12,108,130	1.42
Lussemburgo				
BANCO SANTANDER SA FL.R 18-XX 19/06Q	3,000,000	EUR	2,783,775	0.33
			2,783,775	0.33
Paesi Bassi				
ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	4,000,000	EUR	3,484,000	0.41
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 20-28 05/05A	1,800,000	EUR	1,661,193	0.19
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	1,600,000	EUR	1,705,576	0.20
ING GROUP NV FL.R 17-29 26/09A	2,700,000	EUR	2,634,539	0.31
ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	2,900,000	EUR	2,827,094	0.33
ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	2,000,000	EUR	1,876,200	0.22
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	2,700,000	EUR	2,642,153	0.31
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	3,000,000	EUR	3,018,105	0.35
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	3,000,000	EUR	2,910,660	0.34
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 14-26 24/03A	3,000,000	EUR	2,987,280	0.35
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	3,000,000	EUR	2,974,065	0.35
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	2,000,000	EUR	1,942,380	0.23
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	10,600,000	EUR	10,327,367	1.21
			40,990,612	4.79
Norvegia				
DNB BANK A FL.R 23-29 01/11A	1,515,000	EUR	1,593,886	0.19
DNB BANK ASA FL.R 23-29 14/03A	5,000,000	EUR	5,158,400	0.60
			6,752,286	0.79
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-XX 29/06Q	6,000,000	EUR	5,990,670	0.70
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	2,700,000	EUR	2,791,085	0.33
BANCO SANTANDER ALL FL.R 23-XX 21/02Q	800,000	USD	775,743	0.09
BBVA FL.R 23-26 10/05A	3,000,000	EUR	3,019,335	0.35
BBVA FL.R 23-33 15/09A	2,600,000	EUR	2,737,007	0.32
CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	1,800,000	EUR	1,739,151	0.20
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	5,000,000	EUR	4,658,625	0.54
CAIXABANK SA FL.R 20-26 10/07A	800,000	EUR	768,628	0.09
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	1,200,000	EUR	1,129,722	0.13
CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	3,600,000	EUR	3,503,898	0.41
CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	3,000,000	EUR	3,169,980	0.37
CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	7,200,000	EUR	7,203,707	0.84
			37,487,551	4.39
Svizzera				
UBS GROUP AG FL.R 23-28 17/03A	3,333,000	EUR	3,431,840	0.40
UBS GROUP AG FL.R 23-32 17/03A	3,333,000	EUR	3,516,615	0.41
UBS GROUP AG FL.R 23-XX 13/05S	675,000	USD	659,058	0.08
			7,607,513	0.89
Regno Unito				
BARCLAYS PLC FL.R 20-25 02/04A	1,069,000	EUR	1,066,338	0.12
NATWEST GROUP PLC FL.R 22-28 06/09A	2,439,000	EUR	2,487,024	0.29
STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	2,000,000	EUR	1,936,150	0.23
			5,489,512	0.64

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Stati Uniti d'America				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,872,000	EUR	1,645,301	0.19
BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A	2,000,000	EUR	1,640,750	0.19
CITIGROUP INC FL.R 20-26 06/05A	6,066,000	EUR	5,841,892	0.68
DEUTSCHE BANK AG NEW Y FL.R 22-28 07/01S	2,000,000	USD	1,665,767	0.19
JPM CHASE FL.R 23-31 13/11A	5,000,000	EUR	5,272,650	0.62
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	4,000,000	EUR	3,728,600	0.44
MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	5,000,000	EUR	5,196,775	0.61
			24,991,735	2.92
Totale obbligazioni a tasso variabile			242,095,825	28.32
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			747,798,693	87.47
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R C	230,000	EUR	25,318,399	2.96
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	500	EUR	765,815	0.09
			26,084,214	3.05
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I C	15	EUR	24,575	0.00
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	5,526	EUR	9,391,547	1.10
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	8,900	EUR	14,406,874	1.69
			23,822,996	2.79
Totale azioni/quote di fondi di investimento			49,907,210	5.84
Totale organismi di investimento collettivo			49,907,210	5.84
Totale del portafoglio titoli			797,705,903	93.31
Costi di acquisizione			774,583,612	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	30.34
Stati Uniti d'America	11.19
Paesi Bassi	10.23
Germania	7.61
Spagna	7.13
Lussemburgo	5.43
Svezia	3.76
Italia	2.97
Irlanda	2.83
Regno Unito	2.83
Belgio	2.61
Canada	1.65
Australia	1.28
Norvegia	1.01
Svizzera	0.89
Giappone	0.76
Finlandia	0.45
Danimarca	0.33
	93.31

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	62.69
Società immobiliari	6.54
Fondi di investimento	4.15
Energia e acqua	3.62
Trasporti	2.05
Comunicazioni	1.72
Industria alberghiera	1.65
Assicurazioni	1.32
Servizi diversi	1.22
Industrie dell'imballaggio	1.15
Materiale di costruzione	1.12
Internet e servizi di Internet	1.09
Articoli per ufficio e computer	1.06
Farmacia	0.83
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.71
Chimica	0.62
Elettrotecnica	0.50
Tabacco e alcol	0.36
Elettronica e semiconduttori	0.33
Petrolio	0.27
Alimenti e bevande analcoliche	0.25
Costruzione di macchine e dispositivi	0.03
	93.31



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	3,767,000	EUR	3,798,285	0.59
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	1,556,000	EUR	1,643,190	0.25
MACQUARIE GROUP LTD 0.35 20-28 03/12A	1,489,000	EUR	1,321,592	0.20
MACQUARIE GROUP LTD 0.95 21-31 21/05A	1,000,000	EUR	835,505	0.13
NATL AUSTRALIA BANK 3.2627 23-26 13/02A	1,625,000	EUR	1,633,458	0.25
			9,232,030	1.43
Austria				
AUSTRIA 0.5 19-29 20/02A	8,500,000	EUR	7,761,986	1.20
AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	2,000,000	EUR	1,880,150	0.29
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	13,854,000	EUR	12,190,965	1.88
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	2,000,000	EUR	2,051,430	0.32
AUSTRIA GOVERNMENT B 3.45 23-30 20/10A	4,000,000	EUR	4,247,200	0.66
ERSTE GROUP BANK AG 0.05 20-25 16/09A	1,400,000	EUR	1,324,316	0.20
OEBB-INFRASTRUKTUR 1 14-24 18/11A	500,000	EUR	489,693	0.08
			29,945,740	4.62
Belgio				
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	3,000,000	EUR	2,835,810	0.44
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	701,000	EUR	683,366	0.11
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 20-25 02/09A	1,000,000	EUR	947,860	0.15
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,600,000	EUR	2,663,934	0.41
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	6,500,000	EUR	5,636,734	0.87
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1,800,000	EUR	1,564,452	0.24
BELGIUM 3 23-33 22/06A	2,700,000	EUR	2,788,344	0.43
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	3,000,000	EUR	2,814,345	0.43
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	4,000,000	EUR	3,523,460	0.54
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	4,223,000	EUR	4,161,830	0.64
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	772,540	EUR	756,981	0.12
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,300,000	EUR	1,388,478	0.21
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2,800,000	EUR	2,497,922	0.39
			32,263,516	4.98
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	4,684,000	EUR	5,026,985	0.78
			5,026,985	0.78
Canada				
CANADA 0.01 20-30 25/11A	3,000,000	EUR	2,491,020	0.38
CANADA 0.875 18-28 05/07A	1,000,000	EUR	925,915	0.14
EXPO DEV CA 0.5 22-27 25/02A	3,000,000	EUR	2,821,350	0.44
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	1,982,000	EUR	2,007,934	0.31
TORONTO DOMINION BANK 3.879 23-26 13/03A	3,000,000	EUR	3,054,900	0.47
TORONTO DOMINION BK 1.952 22-30 08/04A	2,000,000	EUR	1,838,250	0.28
			13,139,369	2.03
Croazia				
CROATIA 1.125 19-29 19/06A	3,000,000	EUR	2,730,840	0.42
			2,730,840	0.42
Danimarca				
CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	1,565,000	EUR	1,428,329	0.22
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,685,000	EUR	1,714,622	0.26
			3,142,951	0.49
Finlandia				
FINLAND 0.5 19-29 15/09A	1,000,000	EUR	904,570	0.14
FINLAND 1.5000 22-32 15/09A	3,000,000	EUR	2,766,720	0.43
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	1,345,000	EUR	1,282,081	0.20
MUNICIPALITY FINANCE 0.0 21-28 21/04A	2,000,000	EUR	1,801,740	0.28
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	150,000	EUR	144,837	0.02
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,354,000	EUR	1,364,250	0.21

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	826,722	0.13
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	2,467,000	EUR	2,497,134	0.39
			11,588,054	1.79
Francia				
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	700,000	EUR	614,023	0.09
AGENCE FRANCAISE DEV 0.50 18-25 31/10A	2,100,000	EUR	2,012,378	0.31
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	1,500,000	EUR	1,499,850	0.23
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	1,000,000	EUR	1,003,245	0.15
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	1,900,000	EUR	1,974,452	0.30
AXA 3.625 23-33 10/01A	1,000,000	EUR	1,061,645	0.16
AXA 3.75 22-30 12/10A	1,000,000	EUR	1,056,885	0.16
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	1,500,000	EUR	1,576,170	0.24
BFCM 5.125 23-33 13/01A	500,000	EUR	536,695	0.08
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	2,700,000	EUR	2,744,078	0.42
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	600,000	EUR	622,005	0.10
BNP PARIBAS 3.8750 23-31 10/01A	2,000,000	EUR	2,061,510	0.32
BPCE S.A. 0.01 21-27 14/01A	1,600,000	EUR	1,459,400	0.23
CA 4.0 23-33 18/01A	2,100,000	EUR	2,211,521	0.34
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	500,000	EUR	475,550	0.07
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	2,100,000	EUR	2,017,460	0.31
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	500,000	EUR	476,238	0.07
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	2,700,000	EUR	2,746,400	0.42
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	2,500,000	EUR	2,104,138	0.32
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	1,000,000	EUR	953,570	0.15
CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03AA	1,000,000	EUR	927,826	0.14
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	2,000,000	EUR	2,009,550	0.31
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	300,000	EUR	272,198	0.04
DANONE 3.47 23-31 22/05A	2,400,000	EUR	2,469,060	0.38
DANONE SA 0.709 16-24 03/11	1,500,000	EUR	1,463,400	0.23
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	2,200,000	EUR	2,294,666	0.35
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	1,100,000	EUR	1,072,154	0.17
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	1,600,000	EUR	1,623,336	0.25
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	2,400,000	EUR	2,316,781	0.36
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,700,000	EUR	1,724,744	0.27
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	6,500,000	EUR	6,264,082	0.97
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	4,000,000	EUR	3,651,861	0.56
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	2,700,000	EUR	2,808,554	0.43
GROUPAMA SA 3.375 18-28 24/09A	1,100,000	EUR	1,095,237	0.17
KERING SA 3.625 23-31 05/09A	1,000,000	EUR	1,035,690	0.16
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	600,000	EUR	501,066	0.08
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	3,500,000	EUR	3,559,798	0.55
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	1,700,000	EUR	1,397,341	0.22
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	2,000,000	EUR	1,979,500	0.31
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	2,600,000	EUR	2,617,823	0.40
ORANGE SA 0.00 19-26 04/09U	900,000	EUR	834,957	0.13
ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	700,000	EUR	731,983	0.11
PERNOD RICARD 3.25 22-28 02/11A	2,000,000	EUR	2,032,480	0.31
PERNOD RICARD SA 1.125 20-25 06/04A	800,000	EUR	777,856	0.12
PEUGEOT SA 2 18-25 20/03A	1,000,000	EUR	981,325	0.15
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	800,000	EUR	660,508	0.10
REXEL SA 2.125 21-28 15/06S	1,500,000	EUR	1,419,199	0.22
SAGESS 0.625 16-28 20/10A	1,600,000	EUR	1,454,096	0.22
SCHNEIDER ELECTRIC S 1 20-27 09/04A	500,000	EUR	474,025	0.07
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,600,000	EUR	1,634,696	0.25
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	2,000,000	EUR	2,001,760	0.31
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	1,900,000	EUR	1,665,911	0.26
SOCIETE GENERALE SA 1.75 19-29 22/03A	1,000,000	EUR	910,285	0.14
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	3,500,000	EUR	3,588,445	0.55

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
SOCIETE GRAND PARIS 1.125 18-28 22/10A	2,000,000	EUR	1,869,150	0.29
SODEXO 0.75 20-25 27/04A	1,400,000	EUR	1,353,170	0.21
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	2,000,000	EUR	1,958,874	0.30
STE AUTORPARRHI 1.5 18-30 25/01A	1,600,000	EUR	1,476,176	0.23
UNIBAIL RODAMCO 1.0000 19-27 27/02A	1,200,000	EUR	1,121,586	0.17
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	2,000,000	EUR	1,774,150	0.27
VALEO SA 5.375 22-27 28/05A	900,000	EUR	936,347	0.14
			99,948,859	15.43
Germania				
ADIDAS AG 3.0 22-25 21/11A	1,900,000	EUR	1,903,050	0.29
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	6,000,000	EUR	6,155,309	0.95
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	1,000,000	EUR	1,065,415	0.16
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	1,100,000	EUR	1,035,425	0.16
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	3,000,000	EUR	2,822,265	0.44
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	2,500,000	EUR	2,357,538	0.36
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	2,500,000	EUR	2,363,200	0.36
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	2,500,000	EUR	2,285,250	0.35
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	2,000,000	EUR	1,991,390	0.31
HOCHTIEF AG 0.5 19-27 03/09A	566,000	EUR	516,192	0.08
KFW 0.0100 19-27 05/05A	5,115,000	EUR	4,728,818	0.73
KFW 0.625 18-28 07/01A	5,000,000	EUR	4,664,099	0.72
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	2,000,000	EUR	2,037,800	0.31
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	3,000,000	EUR	3,077,940	0.48
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,000,000	EUR	831,905	0.13
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	5,000,000	EUR	4,657,674	0.72
SANTANDER CONSUMER B 4.375 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,031,195	0.16
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3 20-25 06/04A	2,000,000	EUR	1,989,300	0.31
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	1,500,000	EUR	1,407,180	0.22
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	300,000	EUR	286,970	0.04
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,200,000	EUR	1,246,044	0.19
ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	1,600,000	EUR	1,483,182	0.23
ZF FINANCE GMBH 5.75 23-26 03/08A	800,000	EUR	827,907	0.13
			50,765,048	7.84
Indonesia				
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	6,000,000	EUR	5,521,139	0.85
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	800,000	EUR	755,060	0.12
			6,276,199	0.97
Irlanda				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	888,936	0.14
IRELAND 0.00 21-31 18/10U	3,000,000	EUR	2,516,490	0.39
IRELAND 0.20 20-30 18/10A	1,000,000	EUR	871,235	0.13
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	1,000,000	EUR	940,945	0.15
KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	819,000	EUR	723,595	0.11
RYANAIR DAC 0.875 21-26 25/05A	359,000	EUR	339,373	0.05
SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	1,400,000	EUR	1,380,484	0.21
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	427,000	EUR	366,037	0.06
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	1,000,000	EUR	940,655	0.15
			8,967,750	1.38
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	762,000	EUR	673,616	0.10
ASSICURAZIONI GENER 3.875 19-29 29/01A	500,000	EUR	506,583	0.08
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	547,000	EUR	532,540	0.08
INTESA SANPAOLO 1.00 19-24 04/07A	992,000	EUR	977,432	0.15
ITALY 0.35 19-25 01/02S	3,000,000	EUR	2,910,075	0.45
ITALY 1.65 20-30 01/12S	10,000,000	EUR	8,998,199	1.39
ITALY 2.05 17-27 01/08S	9,000,000	EUR	8,771,714	1.35
ITALY 2.10 19-26 15/07S	6,300,000	EUR	6,199,703	0.96
ITALY 2.45 16-33 01/09S	1,000,000	EUR	908,855	0.14

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ITALY 2.5 18-25 15/11S	2,000,000	EUR	1,988,040	0.31
ITALY 2.50 14-24 01/12S	2,200,000	EUR	2,184,215	0.34
ITALY 2.8 18-28 01/12S	1,000,000	EUR	993,495	0.15
ITALY 3.50 14-30 01/03S	7,500,000	EUR	7,647,862	1.18
ITALY 5.00 09-25 01/03S	1,500,000	EUR	1,530,735	0.24
ITALY 5.25 98-29 01/11S	1,000,000	EUR	1,114,960	0.17
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	1,300,000	EUR	1,471,541	0.23
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-28 01/08S	4,000,000	EUR	4,141,160	0.64
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	1,000,000	EUR	829,376	0.13
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	1,122,000	EUR	970,895	0.15
TERNA SPA 1.0000 19-26 10/04A	394,000	EUR	376,315	0.06
			53,727,311	8.29
Giappone				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	907,000	EUR	813,819	0.13
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	1,500,000	EUR	1,487,115	0.23
			2,300,934	0.36
Lussemburgo				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	2,500,000	EUR	2,102,425	0.32
BANQUE EUROP INVEST 0.375 22-27 15/09A	4,000,000	EUR	3,721,520	0.57
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	1,000,000	EUR	1,022,045	0.16
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	1,908,000	EUR	1,725,891	0.27
EUROP FIN STABILITY 0.875 17-27 26/07A	2,000,000	EUR	1,898,950	0.29
EUROP FIN STABILITY 0.875 22-28 05/09A	7,000,000	EUR	6,527,709	1.01
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	1,191,000	EUR	1,109,935	0.17
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	4,050,000	EUR	3,358,908	0.52
FIDELITY NATIONAL INFO 1 19-28 03/12A12A	1,500,000	EUR	1,355,280	0.21
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	446,000	EUR	422,442	0.07
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	2,000,000	EUR	1,731,870	0.27
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	3,263,000	EUR	3,372,392	0.52
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	1,300,000	EUR	1,306,780	0.20
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	2,544,000	EUR	2,448,714	0.38
			32,104,861	4.96
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	1,146,000	EUR	1,085,400	0.17
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	1,200,000	EUR	1,209,582	0.19
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	2,000,000	EUR	2,080,580	0.32
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	1,088,000	EUR	974,750	0.15
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	3,160,000	EUR	3,186,196	0.49
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	2,000,000	EUR	1,581,100	0.24
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	500,000	EUR	414,055	0.06
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	2,300,000	EUR	1,964,787	0.30
DAIMLER TRUCK INTL F 3.875 23-26 19/06A	1,000,000	EUR	1,017,660	0.16
DEUTSCHE TELEKOM INTL 4.50 10-30 28/10A	1,700,000	EUR	1,872,312	0.29
EDP FINANCE BV 1.625 18-26 26/01A	1,083,000	EUR	1,048,506	0.16
ENEL FIN INTL 0.875 22-31 17/01A	500,000	EUR	422,833	0.07
ENEL FINANCE INTL 0.375 19-27 17/06A	961,000	EUR	876,672	0.14
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	744,000	EUR	750,514	0.12
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	2,000,000	EUR	1,894,040	0.29
HEINEKEN NV 1.625 20-25 30/03A	333,000	EUR	326,140	0.05
HEINEKEN NV 3.625 23-27 15/11A	888,000	EUR	902,417	0.14
IBERDROLA INTL BV 1.125 16-26 21/04A	500,000	EUR	482,588	0.07
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	2,000,000	EUR	2,049,940	0.32
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	200,000	EUR	191,896	0.03
KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	653,000	EUR	626,981	0.10
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	1,500,000	EUR	1,532,603	0.24
KPN NV 0.875 21-33 15/11A50 21-33 15/11A	1,000,000	EUR	800,030	0.12
NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07U	4,500,000	EUR	3,915,180	0.60
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	3,200,000	EUR	2,889,313	0.45

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	2,000,000	EUR	2,029,950	0.31
PACCAR FINANCIAL EUR 3.25 22-25 29/11A	883,000	EUR	884,647	0.14
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	530,000	EUR	551,982	0.09
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	1,448,000	EUR	1,534,337	0.24
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	1,410,000	EUR	1,439,187	0.22
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	1,386,000	EUR	1,410,220	0.22
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	955,000	EUR	1,010,228	0.16
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	500,000	EUR	557,710	0.09
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	1,274,000	EUR	1,278,949	0.20
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	2,200,000	EUR	2,227,973	0.34
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	500,000	EUR	501,308	0.08
			47,522,566	7.34
Norvegia				
SANTANDER CONSUMER B 0.125 20-25 25/02A	2,200,000	EUR	2,111,703	0.33
			2,111,703	0.33
Filippine				
PHILIPPINES 0.2500 21-25 28/04A	2,800,000	EUR	2,671,858	0.41
PHILIPPINES 0.875 19-27 17/05A	3,000,000	EUR	2,756,985	0.43
			5,428,843	0.84
Polonia				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	2,790,000	EUR	2,393,150	0.37
POLAND 2.75 22-32 25/05A	2,143,000	EUR	2,077,263	0.32
			4,470,413	0.69
Portogallo				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	500,000	EUR	479,340	0.07
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	1,000,000	EUR	1,028,995	0.16
			1,508,335	0.23
Romania				
ROMANIA 1.3750 20-29 02/12A	2,000,000	EUR	1,651,580	0.25
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	2,367,000	EUR	1,774,954	0.27
ROMANIA 2.125 22-28 07/03A	1,714,000	EUR	1,558,532	0.24
ROMANIA 2.875 18-29 11/03A	2,000,000	EUR	1,813,730	0.28
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	2,000,000	EUR	1,841,970	0.28
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	780,000	EUR	673,101	0.10
			9,313,867	1.44
Slovacchia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,286,707	0.35
			2,286,707	0.35
Spagna				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	2,100,000	EUR	1,795,248	0.28
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.5 20-27 14/01A	900,000	EUR	831,065	0.13
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	2,300,000	EUR	2,217,281	0.34
BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	1,900,000	EUR	1,829,301	0.28
BANCO NTANDER 3.25 23-28 14/02A	1,500,000	EUR	1,523,715	0.24
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	2,400,000	EUR	2,458,992	0.38
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	2,000,000	EUR	1,824,830	0.28
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	500,000	EUR	478,008	0.07
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,100,000	EUR	2,145,980	0.33
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	1,300,000	EUR	1,214,168	0.19
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	11,000,000	EUR	9,286,199	1.43
SPAIN 0.80 20-27 30/07A	6,000,000	EUR	5,651,099	0.87
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	2,000,000	EUR	1,903,310	0.29
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	9,509,000	EUR	8,989,047	1.39
SPAIN 1.571 19-29 30/04A	323,000	EUR	303,415	0.05
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	5,000,000	EUR	4,784,350	0.74
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	4,500,000	EUR	4,714,897	0.73
SPAIN 5.75 01-32 30/07A	1,000,000	EUR	1,221,200	0.19
TELEFONICA EMISIONES 1.495 18-25 11/09A	1,100,000	EUR	1,070,449	0.17
			54,242,554	8.37

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Svezia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	1,376,000	EUR	1,393,042	0.22
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,878,000	EUR	1,949,993	0.30
VOLVO TREASURY AB 0.125 20-24 17/09A	440,000	EUR	428,864	0.07
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	1,550,000	EUR	1,577,962	0.24
			5,349,861	0.83
Svizzera				
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	1,000,000	EUR	880,645	0.14
			880,645	0.14
Emirati Arabi Uniti				
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	1,000,000	EUR	981,455	0.15
			981,455	0.15
Regno Unito				
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,770,000	EUR	1,831,702	0.28
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	2,374,000	EUR	2,241,448	0.35
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	3,164,000	EUR	3,006,433	0.46
			7,079,583	1.09
Stati Uniti d'America				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	927,000	EUR	856,381	0.13
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	2,392,000	EUR	2,249,556	0.35
APPLE INC 0.00 19-25 15/11U	5,327,000	EUR	5,054,789	0.78
AT&T INC 0.8000 19-30 04/03A	741,000	EUR	645,311	0.10
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,000,000	EUR	1,961,448	0.30
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	2,500,000	EUR	2,151,713	0.33
BECTON DICKINSON 0.0340 21-25 13/08A	2,000,000	EUR	1,894,730	0.29
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,836,000	EUR	1,679,811	0.26
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,800,000	EUR	1,650,530	0.25
CITIGROUP INC 1.625 18-28 21/03A	3,000,000	EUR	2,818,320	0.44
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	833,000	EUR	793,149	0.12
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	991,000	EUR	902,642	0.14
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	541,077	0.08
FISERV INC 1.125 19-27 01/07A	150,000	EUR	140,852	0.02
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	696,000	EUR	719,417	0.11
GENERAL MOTORS FINAN 4.3 23-29 15/02A	1,154,000	EUR	1,190,172	0.18
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	2,395,000	EUR	2,474,191	0.38
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	801,261	0.12
MC DONALD S CORP 3.625 23-27 28/11A	1,368,000	EUR	1,398,438	0.22
MCDONALD S CORP 0.9 19-26 15/06A	1,200,000	EUR	1,143,072	0.18
MORGAN STANLEY 0.406 21-27 30/04A	1,500,000	EUR	1,378,350	0.21
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	920,000	EUR	799,876	0.12
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	600,000	EUR	620,907	0.10
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,727,000	EUR	1,490,073	0.23
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	1,603,000	EUR	1,620,224	0.25
PROCTER AND GAMBLE CO 0.625 18-24 30/10A	2,716,000	EUR	2,649,037	0.41
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A	1,000,000	EUR	930,615	0.14
PROLOGIS EURO FINANCE 4.625 23-33 23/05A	1,400,000	EUR	1,496,076	0.23
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	844,000	EUR	856,002	0.13
THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	1,402,000	EUR	1,348,626	0.21
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,000,000	EUR	1,002,335	0.15
VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	2,006,000	EUR	1,877,325	0.29
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	870,355	0.13
			48,006,661	7.41
Totale obbligazioni			550,343,640	84.97
Obbligazioni a tasso variabile				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	1,212,000	EUR	1,250,160	0.19
			1,250,160	0.19

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Belgio				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,000,000	EUR	2,049,140	0.32
KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	2,600,000	EUR	2,601,833	0.40
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	1,800,000	EUR	1,627,839	0.25
			6,278,812	0.97
Canada				
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	1,900,000	EUR	1,904,351	0.29
			1,904,351	0.29
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	756,000	EUR	786,134	0.12
SANTANDER UK GROUP FL.R 21-29 13/09A	1,840,000	EUR	1,584,728	0.24
			2,370,862	0.37
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	2,429,000	EUR	2,011,406	0.31
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	3,000,000	EUR	3,109,425	0.48
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	1,000,000	EUR	947,630	0.15
BPCE FL.R 22-28 14/01A	1,500,000	EUR	1,370,475	0.21
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	1,300,000	EUR	1,339,312	0.21
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,800,000	EUR	1,866,861	0.29
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,700,000	EUR	1,643,951	0.25
ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	300,000	EUR	279,860	0.04
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	600,000	EUR	568,116	0.09
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	925,010	0.14
			14,062,046	2.17
Germania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,200,000	EUR	1,258,152	0.19
COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	400,000	EUR	393,537	0.06
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	600,000	EUR	585,582	0.09
			2,237,271	0.35
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	545,000	EUR	563,102	0.09
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	652,000	EUR	682,494	0.11
			1,245,596	0.19
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,220,000	EUR	1,290,639	0.20
UNICREDIT FL.R 23-30 14/02A	1,000,000	EUR	1,044,495	0.16
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	1,022,000	EUR	1,007,539	0.16
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	1,100,000	EUR	1,075,547	0.17
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	1,000,000	EUR	939,950	0.15
			5,358,170	0.83
Lussemburgo				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	2,265,000	EUR	2,273,426	0.35
			2,273,426	0.35
Paesi Bassi				
ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	1,400,000	EUR	1,364,804	0.21
			1,364,804	0.21
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	900,000	EUR	936,027	0.14
			936,027	0.14
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	700,000	EUR	697,704	0.11
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	620,241	0.10
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,000,000	EUR	1,052,270	0.16
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,100,000	EUR	1,044,742	0.16
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	196,153	0.03
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,400,000	EUR	1,471,967	0.23
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	1,200,000	EUR	1,302,678	0.20
BBVA SA FL.R 21-27 24/03A	1,000,000	EUR	931,875	0.14
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	1,000,000	EUR	1,009,485	0.16
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	600,000	EUR	612,294	0.09

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			8,939,409	1.38
Svezia				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	2,000,000	EUR	1,848,890	0.29
			1,848,890	0.29
Svizzera				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	686,000	EUR	708,940	0.11
			708,940	0.11
Regno Unito				
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	531,528	0.08
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	2,137,000	EUR	2,036,228	0.31
			2,567,756	0.40
Stati Uniti d'America				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,571,000	EUR	1,380,752	0.21
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	1,345,000	EUR	1,126,242	0.17
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	1,866,000	EUR	1,802,052	0.28
JPMORGAN CHASE CO FL.R 19-27 11/03A	1,343,000	EUR	1,276,945	0.20
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	949,000	EUR	884,610	0.14
			6,470,601	1.00
Totale obbligazioni a tasso variabile			59,817,121	9.24
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			610,160,761	94.20
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	3.001	EUR	4.596.421	0,71
			4.596.421	0,71
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	7,500	EUR	12,810,149	1.98
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1	EUR	910	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	5,000	EUR	5,284,849	0.82
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	6,300	EUR	5,541,605	0.86
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS I C	1	EUR	1,544	0.00
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	1	EUR	1,571	0.00
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	1	EUR	1,200	0.00
			23,641,828	3.65
Totale azioni/quote di fondi di investimento			28,238,249	4.36
Totale organismi di investimento collettivo			28,238,249	4.36
Totale del portafoglio titoli			638,399,010	98.56
Costi di acquisizione			657,732,555	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	18.31
Spagna	9.75
Italia	9.12
Lussemburgo	8.96
Stati Uniti d'America	8.41
Germania	8.18
Paesi Bassi	7.55
Belgio	5.95
Austria	4.62
Canada	2.32
Finlandia	2.16
Australia	1.62
Irlanda	1.58
Regno Unito	1.49
Romania	1.44
Svezia	1.11
Indonesia	0.97
Filippine	0.84
Bulgaria	0.78
Polonia	0.69
Danimarca	0.49
Croazia	0.42
Portogallo	0.38
Giappone	0.36
Slovacchia	0.35
Norvegia	0.33
Svizzera	0.25
Emirati Arabi Uniti	0.15
	98.56

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	33.48
Obbligazioni di Stati, province e comuni	32.29
Organizzazioni sovranazionali	4.85
Fondi di investimento	4.36
Farmacia	2.71
Comunicazioni	2.01
Tabacco e alcol	1.68
Altri beni di consumo	1.60
Energia e acqua	1.57
Assicurazioni	1.41
Articoli per ufficio e computer	1.36
Elettrotecnica	1.31
Alimenti e bevande analcoliche	1.20
Trasporti	1.15
Società immobiliari	1.10
Elettronica e semiconduttori	1.01
Servizi diversi	0.98
Materiale di costruzione	0.88
Internet e servizi di Internet	0.72
Industria automobilistica	0.70
Industria alberghiera	0.39
Carta e legno	0.39
Altro	0.33
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.33
Tessile e abbigliamento	0.29

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Petrolio	0.22
Chimica	0.15
Arti grafiche e case editrici	0.08
	98.56



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Austria				
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02U	12,900,000	EUR	11,165,594	1.15
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	9,000,000	EUR	8,496,944	0.88
AUSTRIA 0.75 16-26 20/10A	1,230,000	EUR	1,178,309	0.12
AUSTRIA 0.75 20-51 20/03A	2,500,000	EUR	1,522,275	0.16
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	17,915,000	EUR	15,764,483	1.62
AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	3,000,000	EUR	2,305,951	0.24
AUSTRIA 1.65 14-24 21/10A	4,000,000	EUR	3,950,660	0.41
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	9,000,000	EUR	7,359,750	0.76
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	4,500,000	EUR	4,408,132	0.45
AUSTRIA 2.90 23-29 23/05A	3,500,000	EUR	3,608,920	0.37
OEBB-INFRASTRUKTUR 1 14-24 18/11A	1,000,000	EUR	979,385	0.10
			60,740,403	6.26
Belgio				
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	7,700,000	EUR	6,692,378	0.69
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	18,000,000	EUR	16,120,529	1.66
BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	5,000,000	EUR	3,765,350	0.39
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	2,800,000	EUR	2,086,476	0.21
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	5,000,000	EUR	4,881,100	0.50
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	5,500,000	EUR	6,084,238	0.63
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	6,000,000	EUR	5,628,690	0.58
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1,750,000	EUR	1,295,936	0.13
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	2,000,000	EUR	1,940,790	0.20
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	12,347,000	EUR	12,168,153	1.25
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	2,723,215	EUR	2,668,369	0.27
			63,332,009	6.52
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	5,158,000	EUR	5,535,695	0.57
			5,535,695	0.57
Croazia				
CROATIA 1.125 19-29 19/06A	4,116,000	EUR	3,746,712	0.39
CROATIA 1.125 21-33 04/03A	1,000,000	EUR	843,015	0.09
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	1,000,000	EUR	897,730	0.09
CROATIA 1.75 21-41 04/03A	1,000,000	EUR	761,520	0.08
CROATIA 2.8750 22-32 22/04A	1,000,000	EUR	980,685	0.10
CROATIA 3.00 17-27 20/03A	2,060,000	EUR	2,067,653	0.21
			9,297,315	0.96
Estonia				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	900,000	EUR	749,637	0.08
			749,637	0.08
Finlandia				
FINLAND 0.000 20-30 15/09U	4,500,000	EUR	3,844,733	0.40
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	11,000,000	EUR	9,560,760	0.98
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	2,018,000	EUR	1,923,598	0.20
			15,329,091	1.58
Francia				
AFD 1.375 14-24 17/09A	900,000	EUR	886,028	0.09
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	3,000,000	EUR	2,624,475	0.27
BPIFRANCE FINAN 0.0000 21-28 25/05U	4,000,000	EUR	3,582,920	0.37
CADES 2.375 13-24 25/01A	5,000,000	EUR	4,995,875	0.51
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	4,000,000	EUR	3,366,620	0.35
FRANCE 0.00 22-32 25/05U	22,900,000	EUR	18,736,207	1.93
FRANCE 0.0000 20-30 25/11U	14,500,000	EUR	12,397,717	1.28
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	12,900,000	EUR	12,185,598	1.26
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	9,300,000	EUR	8,962,456	0.92

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	2,000,000	EUR	1,825,930	0.19
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	17,700,000	EUR	11,082,412	1.14
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	6,000,000	EUR	5,745,690	0.59
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	9,500,000	EUR	8,921,118	0.92
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	12,900,000	EUR	12,383,806	1.28
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	6,000,000	EUR	5,273,491	0.54
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	10,000,000	EUR	7,266,801	0.75
FRANCE 1.75 15-66 25/05A	4,000,000	EUR	2,862,920	0.29
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	24,000,000	EUR	20,870,880	2.15
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	5,000,000	EUR	4,138,950	0.43
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	500,000	EUR	464,988	0.05
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	6,750,000	EUR	7,044,637	0.73
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	3,400,000	EUR	4,015,332	0.41
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	3,100,000	EUR	2,924,587	0.30
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	5,000,000	EUR	4,383,975	0.45
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	3,500,000	EUR	3,168,550	0.33
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	800,000	EUR	811,080	0.08
UNEDIC 1.25 15-27 21/10A	500,000	EUR	477,298	0.05
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	5,000,000	EUR	4,435,375	0.46
			175,835,716	18.11
Germania				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	16,500,000	EUR	16,927,102	1.74
GERMANY 0.00 16-26 15/08U	6,000,000	EUR	5,679,780	0.59
GERMANY 0.00 19-24 26/07U	2,492,000	EUR	2,442,957	0.25
GERMANY 0.00 20-25 10/10U	8,000,000	EUR	7,683,000	0.79
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	500,000	EUR	394,105	0.04
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	9,000,000	EUR	7,794,767	0.80
GERMANY 0.00 21-36 15/05U	16,700,000	EUR	12,811,738	1.32
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	9,200,000	EUR	5,147,860	0.53
GERMANY 0.00 22-27 16/04U	16,000,000	EUR	14,985,120	1.54
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	11,500,000	EUR	10,178,190	1.05
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	2,714,000	EUR	1,811,636	0.19
GERMANY 0.25 19-29 15/02A	3,500,000	EUR	3,225,460	0.33
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	4,200,000	EUR	3,951,172	0.41
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	5,700,000	EUR	5,388,096	0.56
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	5,500,000	EUR	5,027,550	0.52
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	1,500,000	EUR	1,217,303	0.13
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	8,000,000	EUR	7,832,200	0.81
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	1,000,000	EUR	903,345	0.09
GERMANY 2.6 23-33 15/08A	5,000,000	EUR	5,250,025	0.54
KFW 0.00 20-30 17/09U	3,000,000	EUR	2,546,580	0.26
KFW 0.00 21-26 15/06U	5,000,000	EUR	4,709,176	0.49
KFW 0.0100 19-27 05/05A	4,085,000	EUR	3,776,583	0.39
KFW 0.3750 18-25 23/04A	2,000,000	EUR	1,935,300	0.20
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	3,000,000	EUR	3,053,490	0.31
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	5,097,000	EUR	5,193,333	0.53
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	1,000,000	EUR	833,185	0.09
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	5,500,000	EUR	5,645,530	0.58
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	3,000,000	EUR	2,317,785	0.24
LANDWIRTSCH REN 0.000 21-31 30/06U	5,000,000	EUR	4,151,425	0.43
LANDWIRTSCHAFTLICHE 0.00 21-28 19/07U	3,000,000	EUR	2,692,080	0.28
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	10,000,000	EUR	9,315,350	0.96
			164,821,223	16.98
Irlanda				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	15,500,000	EUR	14,584,647	1.50
IRELAND 2.00 15-45 18/02A	2,000,000	EUR	1,730,250	0.18
IRELAND 3 23-43 18/10A	500,000	EUR	519,115	0.05
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	7,000,000	EUR	7,199,500	0.74

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			24,033,512	2.48
Italia				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	14,000,000	EUR	8,878,659	0.91
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	15,900,000	EUR	15,061,514	1.55
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	1,600,000	EUR	1,380,752	0.14
ITALY 0.95 20-30 01/08S	1,000,000	EUR	865,665	0.09
ITALY 0.95 21-32 01/06S	10,000,000	EUR	8,194,200	0.84
ITALY 0.95 21-37 01/03S	4,500,000	EUR	3,158,348	0.33
ITALY 1.50 15-25 01/06S	1,000,000	EUR	979,010	0.10
ITALY 1.75 19-24 01/07S	6,500,000	EUR	6,438,348	0.66
ITALY 1.80 20-41 01/03S	5,500,000	EUR	3,973,915	0.41
ITALY 1.85 20-25 01/07S	5,000,000	EUR	4,916,251	0.51
ITALY 2.00 18-28 01/02S	23,000,000	EUR	22,248,934	2.29
ITALY 2.05 17-27 01/08S	2,000,000	EUR	1,949,270	0.20
ITALY 2.10 19-26 15/07S	16,000,000	EUR	15,745,279	1.62
ITALY 2.5 18-25 15/11S	8,800,000	EUR	8,747,377	0.90
ITALY 2.50 14-24 01/12S	12,000,000	EUR	11,913,899	1.23
ITALY 2.8 18-28 01/12S	3,000,000	EUR	2,980,485	0.31
ITALY 3.00 19-29 01/02S	4,800,000	EUR	4,785,672	0.49
ITALY 3.10 19-40 01/03S	12,500,000	EUR	11,080,812	1.14
ITALY 3.50 14-30 01/03S	12,000,000	EUR	12,236,580	1.26
ITALY 3.85 22-29 15/12S	4,000,000	EUR	4,148,740	0.43
ITALY 4 22-35 30/04S	8,500,000	EUR	8,692,908	0.90
ITALY 4.5 23-53 01/10S	1,000,000	EUR	1,030,995	0.11
ITALY 4.50 10-26 01/03S	7,500,000	EUR	7,762,725	0.80
ITALY 4.50 13-24 01/03S	10,700,000	EUR	10,711,288	1.10
ITALY 4.75 13-28 01/09S	11,800,000	EUR	12,717,154	1.31
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	7,000,000	EUR	7,091,700	0.73
ITALY BUONI POLIENNA 4.35 23-33 01/11S	3,800,000	EUR	4,029,425	0.42
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	7,000,000	EUR	7,301,665	0.75
			209,021,570	21.53
Lettonia				
LATVIA 0.25 21-30 23/01A	2,481,000	EUR	2,090,738	0.22
			2,090,738	0.22
Lussemburgo				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	6,000,000	EUR	5,045,820	0.52
BANQUE EUROP INVEST 0.05 22-29 15/11A	11,250,000	EUR	9,820,912	1.01
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	2,000,000	EUR	1,760,590	0.18
BANQUE EUROP INVEST 2.875 23-33 12/01A	5,000,000	EUR	5,111,650	0.53
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	2,000,000	EUR	1,957,870	0.20
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	1,007,000	EUR	892,756	0.09
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	2,381,000	EUR	2,218,937	0.23
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	1,300,000	EUR	1,078,168	0.11
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	1,200,000	EUR	976,332	0.10
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	2,500,000	EUR	2,367,950	0.24
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	3,000,000	EUR	3,178,740	0.33
			34,409,725	3.54
Paesi Bassi				
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	4,000,000	EUR	3,162,200	0.33
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	1,500,000	EUR	1,242,165	0.13
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	2,000,000	EUR	1,671,120	0.17
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	9,500,000	EUR	8,577,645	0.88
NETHERLANDS 0.5 22-32 15/07A	11,500,000	EUR	9,933,528	1.02
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	9,500,000	EUR	7,041,780	0.73
NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	4,000,000	EUR	3,971,300	0.41
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	2,750,000	EUR	2,879,663	0.30
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	1,000,000	EUR	1,112,950	0.11
			39,592,351	4.08

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Polonia				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	2,790,000	EUR	2,393,150	0.25
			2,393,150	0.25
Portogallo				
PORTUGAL 0.90 20-35 12/10A	2,300,000	EUR	1,849,085	0.19
PORTUGAL 3.5 23-38 18/06A	1,000,000	EUR	1,045,500	0.11
PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	700,000	EUR	795,921	0.08
			3,690,506	0.38
Romania				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1,889,000	EUR	1,416,514	0.15
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	1,780,000	EUR	1,536,051	0.16
			2,952,565	0.30
Slovacchia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	4,923,786	EUR	5,101,313	0.53
			5,101,313	0.53
Slovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	546,000	EUR	449,885	0.05
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	5,276,000	EUR	4,559,493	0.47
			5,009,378	0.52
Spagna				
SPAIN 0 22-25 31/05A	11,000,000	EUR	10,558,349	1.09
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	7,200,000	EUR	6,059,448	0.62
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	10,000,000	EUR	8,924,951	0.92
SPAIN 1 21-42 30/07A	15,500,000	EUR	10,381,822	1.07
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	5,000,000	EUR	4,551,800	0.47
SPAIN 1.40 18-28 30/04A	7,000,000	EUR	6,682,270	0.69
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	12,000,000	EUR	11,543,100	1.19
SPAIN 1.85 19-35 30/07A	7,500,000	EUR	6,593,250	0.68
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	2,000,000	EUR	1,384,650	0.14
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	6,000,000	EUR	5,741,220	0.59
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	6,500,000	EUR	6,337,825	0.65
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	9,000,000	EUR	8,145,315	0.84
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	6,500,000	EUR	6,609,688	0.68
SPAIN 3.45 22-43 30/07A	4,000,000	EUR	3,965,380	0.41
SPAIN 3.80 14-24 30/04A	12,000,000	EUR	12,000,181	1.24
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	3,500,000	EUR	3,873,748	0.40
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	5,000,000	EUR	6,218,600	0.64
SPAIN 5.90 11-26 30/07A	14,000,000	EUR	15,132,739	1.56
			134,704,336	13.88
Regno Unito				
EUROPEAN BANK 0.00 19-24 17/10U	1,500,000	EUR	1,461,135	0.15
			1,461,135	0.15
Totale obbligazioni			960,101,368	98.90
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			960,101,368	98.90
Totale del portafoglio titoli			960,101,368	98.90
Costi di acquisizione			1,038,558,515	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Italia	21.53
Francia	18.11
Germania	16.98
Spagna	13.88
Belgio	6.52
Austria	6.26
Paesi Bassi	4.08
Lussemburgo	3.54
Irlanda	2.48
Finlandia	1.58
Croazia	0.96
Bulgaria	0.57
Slovacchia	0.53
Slovenia	0.52
Portogallo	0.38
Romania	0.30
Polonia	0.25
Lettonia	0.22
Regno Unito	0.15
Estonia	0.08
	98.90

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	85.02
Banche e altre istituti finanziari	6.16
Organizzazioni sovranazionali	5.23
Altro	1.39
Servizi diversi	0.51
Trasporti	0.38
Articoli per ufficio e computer	0.20
	98.90



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Belgio				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	10,011,000	EUR	10,337,359	0.41
			10,337,359	0.41
Finlandia				
HUHTAMAKI OYJ 5.1250 23-28 24/11A	8,200,000	EUR	8,535,150	0.34
			8,535,150	0.34
Francia				
BANIJAY ENTERTAINMENT 7.00 23-29 01/05S	16,123,000	EUR	16,969,458	0.68
BANIJAY GROUP SAS 6.5 20-26 11/02S	11,075,000	EUR	11,041,000	0.44
CROWN EUROPEAN HLDG 2.625 16-24 30/09S9S	12,600,000	EUR	12,453,651	0.50
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	8,800,000	EUR	8,985,064	0.36
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	2,600,000	EUR	2,509,845	0.10
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	11,300,000	EUR	11,221,861	0.45
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	25,700,000	EUR	26,422,170	1.05
ILIAD SA 5.3750 22-27 14/06A	12,700,000	EUR	13,017,500	0.52
ILIAD SA 5.625 23-30 15/02A	38,500,000	EUR	39,785,900	1.58
LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S	26,988,000	EUR	28,008,011	1.11
LOXAM SAS 6.3750 23-28 15/05S	3,500,000	EUR	3,639,650	0.14
PARTS EUROPE SA 6.5 20-25 17/07S	7,800,000	EUR	7,799,220	0.31
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	55,403,000	EUR	53,872,437	2.14
RCI BANQUE SA 4.625 23-26 02/10A	14,396,000	EUR	14,777,998	0.59
RCI BANQUE SA 4.625 23-26 13/07A	3,471,000	EUR	3,552,100	0.14
RCI BANQUE SA 4.75 22-27 06/07A	6,000,000	EUR	6,271,740	0.25
SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	5,550,000	EUR	5,092,414	0.20
			265,420,019	10.56
Germania				
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	11,000,000	EUR	10,698,160	0.43
IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	7,300,000	EUR	7,188,456	0.29
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	65,750,000	EUR	67,639,524	2.69
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	38,050,000	EUR	35,881,454	1.43
PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	4,954,000	EUR	4,792,995	0.19
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	4,050,000	EUR	4,026,571	0.16
TECHEM VERWAL 675 2.00 20-25 15/07S	26,630,000	EUR	26,001,106	1.03
ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05S	22,300,000	EUR	20,432,375	0.81
			176,660,641	7.03
Israele				
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	112,163,000	EUR	105,076,541	4.18
			105,076,541	4.18
Italia				
TELECOM ITALIA SPA 1.625 21-29 18/01A	21,978,000	EUR	18,936,684	0.75
TELECOM ITALIA SPA 2.375 17-27 12/10A	11,000,000	EUR	10,258,578	0.41
TELECOM ITALIA SPA 4 19-24 11/04A	31,118,000	EUR	31,048,451	1.24
TELECOM ITALIA SPA 7.875 23-28 31/07S	21,100,000	EUR	23,399,900	0.93
			83,643,613	3.33
Jersey				
ADIANT GLOBAL HLDG 3.5 16-24 15/08S5/08S	2,092,345	EUR	2,078,159	0.08
			2,078,159	0.08
Lussemburgo				
ALTICE FINANCING SA 2.25 20-25 22/01S	17,089,000	EUR	16,578,381	0.66
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	2,450,000	EUR	2,429,087	0.10
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	1,540,000	EUR	1,497,026	0.06
INPOST SA 2.25 21-27 15/07S06S	10,687,000	EUR	9,896,055	0.39
LKQ CORP 3.875 16-24 01/04S	18,058,000	EUR	18,033,622	0.72
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	54,400,000	EUR	53,039,456	2.11
PICARD BONDCO SA 5.375 21-27 01/07S	3,350,000	EUR	3,132,250	0.12
ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A0A	7,600,000	EUR	6,982,500	0.28

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			111,588,377	4.44
Paesi Bassi				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	24,500,000	EUR	23,454,242	0.93
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	40,210,000	EUR	34,492,432	1.37
IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	26,957,000	EUR	28,733,197	1.14
OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	17,464,000	EUR	17,242,207	0.69
OI EUROPEAN GROUP 6.25 23-28 15/05S	17,848,000	EUR	18,669,008	0.74
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	63,959,000	EUR	59,954,527	2.39
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	28,500,000	EUR	24,727,398	0.98
TEVA PHARMACEUTICAL 7.375 23-29 15/09S	15,300,000	EUR	16,710,660	0.67
TITAN HOLDINGS II BV 5.125 21-29 15/07SS	28,463,000	EUR	24,335,865	0.97
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	23,641,000	EUR	22,813,565	0.91
WP/AP T HLD IV 5.50 21-30 15/01S	4,254,000	EUR	3,871,650	0.15
ZF EUROPE FINANCE BV 6.125 23-29 13/03A	30,200,000	EUR	32,058,508	1.28
ZF FINANCE GMBH 3.75 20-28 21/09A	27,800,000	EUR	26,777,349	1.07
			333,840,608	13.29
Polonia				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	20,997,000	EUR	19,119,868	0.76
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	4,050,000	USD	3,473,902	0.14
			22,593,770	0.90
Portogallo				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	24,200,000	EUR	23,107,612	0.92
			23,107,612	0.92
Romania				
RCS & RDS SA 2.5 20-25 05/02S	14,000,000	EUR	13,667,500	0.54
			13,667,500	0.54
Spagna				
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	24,900,000	EUR	22,235,700	0.89
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	12,600,000	EUR	11,541,953	0.46
CELLNEX FINANCE COMP 2 21-33 15/02A	1,000,000	EUR	851,370	0.03
CELLNEX TELECOM SA 1.75 20-30 23/10A	35,100,000	EUR	30,728,997	1.22
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	20,200,000	EUR	18,411,532	0.73
GRIFOLS SA 3.20 17-25 01/05S	12,000,000	EUR	11,713,560	0.47
INTERNATIONAL CONSOL 3.75 21-29 25/03A	25,600,000	EUR	24,768,000	0.99
			120,251,112	4.79
Svezia				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	50,772,000	EUR	49,761,637	1.98
			49,761,637	1.98
Regno Unito				
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	28,289,000	EUR	20,269,069	0.81
ROLLS ROYCE PLC 0.875 18-24 09/05A	16,412,000	EUR	16,223,344	0.65
ROLLS-ROYCE PLC 4.625 20-26 21/10S	11,200,000	EUR	11,378,147	0.45
VMED O2 UK FIN I PLC 3.25 20-31 31/01S	15,139,000	EUR	13,890,033	0.55
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	8,628,000	USD	6,971,805	0.28
			68,732,398	2.74
Stati Uniti d'America				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	29,068,000	EUR	28,392,460	1.13
BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	13,950,000	EUR	13,847,189	0.55
BERRY GLOBAL INC 1.5000 20-27 15/01S	2,700,000	EUR	2,535,921	0.10
CARNIVAL CORP 7.625 20-26 01/03S	19,185,000	EUR	19,453,590	0.77
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	38,500,000	EUR	33,446,875	1.33
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	12,300,000	EUR	10,516,943	0.42
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	8,646,000	USD	7,703,264	0.31
COTY INC 5.75 23-28 15/09A	12,285,000	EUR	12,911,535	0.51
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	16,340,000	EUR	16,077,743	0.64
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	13,212,000	USD	12,492,047	0.50
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	14,750,000	EUR	13,516,369	0.54
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	21,235,000	EUR	21,022,802	0.84
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	39,428,000	EUR	37,160,890	1.48

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			229,077,628	9.12
Totale obbligazioni			1,624,372,124	64.65
Obbligazioni a tasso variabile				
Francia				
ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	15,400,000	EUR	16,747,500	0.67
EDF FL.R 20-XX 15/03A	30,800,000	EUR	28,499,486	1.13
EDF FL.R 21-XX 01/06A	32,400,000	EUR	28,752,538	1.14
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	37,200,000	EUR	36,982,380	1.47
EDF SA FL.R 20-XX 15/09A.R 20-XX 15/09A	24,600,000	EUR	21,554,569	0.86
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	32,000,000	EUR	33,658,400	1.34
			166,194,873	6.61
Italia				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	6,725,000	EUR	6,617,770	0.26
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	6,659,000	EUR	6,109,166	0.24
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	4,172,000	EUR	3,312,860	0.13
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	34,269,000	EUR	36,526,470	1.45
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	25,000,000	EUR	24,031,000	0.96
			76,597,266	3.05
Paesi Bassi				
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	46,878,000	EUR	46,027,399	1.83
IPD 3 BV FL.R 23-28 15/06Q	18,231,000	EUR	18,555,421	0.74
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	7,134,000	EUR	7,000,808	0.28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	7,200,000	EUR	6,960,888	0.28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	48,300,000	EUR	47,899,110	1.91
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	4,100,000	EUR	3,813,000	0.15
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	10,400,000	EUR	9,451,000	0.38
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	8,800,000	EUR	9,386,432	0.37
			149,094,058	5.93
Portogallo				
EDP SA FL.R 21-82 14/03AL.R 21-82 14/03A	56,600,000	EUR	47,626,636	1.90
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	14,800,000	EUR	13,294,100	0.53
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	6,200,000	EUR	5,766,000	0.23
			66,686,736	2.65
Regno Unito				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	28,050,000	USD	25,331,843	1.01
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	4,474,000	USD	3,477,079	0.14
			28,808,922	1.15
Totale obbligazioni a tasso variabile			487,381,855	19.40
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			2,111,753,979	84.05
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	1,879	EUR	192,953,461	7.68
			192,953,461	7.68
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,482	EUR	21,319,506	0.85
			21,319,506	0.85
Totale azioni/quote di fondi di investimento			214,272,967	8.53
Totale organismi di investimento collettivo			214,272,967	8.53
Totale del portafoglio titoli			2,326,026,946	92.58
Costi di acquisizione			2,254,054,718	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	24.86
Paesi Bassi	19.22
Stati Uniti d'America	9.12
Germania	7.03
Italia	6.38
Lussemburgo	5.29
Spagna	4.79
Israele	4.18
Regno Unito	3.88
Portogallo	3.57
Svezia	1.98
Polonia	0.90
Romania	0.54
Belgio	0.41
Finlandia	0.34
Jersey	0.08
	92.58

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituzioni finanziarie	27.65
Comunicazioni	12.61
Energia e acqua	11.61
Fondi di investimento	8.53
Farmacia	6.33
Salute	3.83
Industrie dell'imballaggio	3.68
Internet e servizi di Internet	3.15
Industria alberghiera	2.25
Alimenti e bevande analcoliche	2.14
Industria aeronautica e astronautica	2.08
Trasporti	1.86
Tessile e abbigliamento	1.48
Beni strumentali diversi	1.43
Servizi diversi	1.29
Petrolio	0.96
Arti grafiche e case editrici	0.68
Altri beni di consumo	0.34
Chimica	0.20
Carta e legno	0.19
Industria automobilistica	0.16
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.12
	92.58



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Australia				
MACQUARIE GROUP LTD 0.95 21-31 21/05A	400,000	EUR	334,202	0.30
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	200,000	EUR	179,105	0.16
			513,307	0.47
Austria				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	950,000	EUR	799,511	0.73
AUSTRIA 0.75 20-51 20/03A	700,000	EUR	426,237	0.39
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	1,576,000	EUR	1,386,817	1.27
AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	250,000	EUR	192,162	0.18
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	1,225,000	EUR	1,001,744	0.91
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	1,000,000	EUR	979,584	0.89
AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	190,000	EUR	227,818	0.21
			5,013,873	4.58
Belgio				
ANHEUSER BUSCH INBEV 3.25 13-33 24/01A	100,000	EUR	102,505	0.09
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	2,250,000	EUR	2,015,065	1.84
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	1,400,000	EUR	1,043,238	0.95
BELGIUM 3 23-33 22/06A	250,000	EUR	258,180	0.24
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	745,000	EUR	824,138	0.75
BELGIUM 4.25 10-41 28/03A	900,000	EUR	1,051,681	0.96
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	425,000	EUR	314,727	0.29
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	1,000,000	EUR	880,866	0.80
EUROPEAN UNION 2.75 22-33 04/02A	800,000	EUR	810,744	0.74
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	686,542	EUR	672,715	0.61
EUROPEAN UNION 3.375 22-42 04/11A	1,800,000	EUR	1,877,210	1.71
FLEMISH COM 4.00 23-42 26/09A	300,000	EUR	328,880	0.30
KBC GROUPE 4.375 23-31 06/12A	200,000	EUR	211,161	0.19
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	200,000	EUR	213,612	0.19
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	300,000	EUR	218,028	0.20
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	200,000	EUR	178,423	0.16
			11,001,173	10.04
Bulgaria				
BULGARIA 4.625 22-34 23/09A	300,000	EUR	319,673	0.29
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	200,000	EUR	214,645	0.20
			534,318	0.49
Canada				
CANADA 0.5 22-32 25/01A	1,200,000	EUR	1,002,528	0.91
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	400,000	EUR	239,042	0.22
			1,241,570	1.13
Danimarca				
CARLSBERG BREWERIES A 4.25 23-33 05/10A	300,000	EUR	319,463	0.29
			319,463	0.29
Finlandia				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	800,000	EUR	695,328	0.63
FINLAND 1.375 17-47 15/04A	600,000	EUR	455,874	0.42
			1,151,202	1.05
Francia				
AFD 1.375 17-32 05/07A	500,000	EUR	446,535	0.41
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	900,000	EUR	787,343	0.72
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	300,000	EUR	299,970	0.27
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	200,000	EUR	200,649	0.18
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	200,000	EUR	210,156	0.19
BFCM 3.625 22-32 14/09A	300,000	EUR	304,506	0.28
BFCM 5.125 23-33 13/01A	200,000	EUR	214,678	0.20
BNP PARIBAS 4.125 23-33 24/05A	400,000	EUR	422,482	0.39
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	400,000	EUR	333,510	0.30

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
CA 4.0 23-33 18/01A	500,000	EUR	526,553	0.48
CA ASSURANCES SA 2 20-30 17/07A	200,000	EUR	175,702	0.16
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	400,000	EUR	336,662	0.31
COUNCIL OF EUROPE DE 2.875 23-33 17/01A	300,000	EUR	306,836	0.28
CREDIT AGRICOLE 0.8750 20-32 14/01A	300,000	EUR	247,062	0.23
CREDIT AGRICOLE 1.00 19-29 03/07A	200,000	EUR	178,468	0.16
CREDIT AGRICOLE 1.3750 17-32 03/02A	600,000	EUR	535,960	0.49
CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03AA	200,000	EUR	185,566	0.17
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	200,000	EUR	181,465	0.17
DANONE 3.47 23-31 22/05A	400,000	EUR	411,510	0.38
EDENRED SA 3.625 23-31 13/06A	200,000	EUR	203,902	0.19
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	2,153,000	EUR	1,348,046	1.23
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	2,900,000	EUR	2,107,371	1.92
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	3,300,000	EUR	2,869,745	2.62
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	500,000	EUR	464,988	0.42
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	1,720,000	EUR	2,031,285	1.85
FRANCE 4.50 09-41 25/04A	1,950,000	EUR	2,377,761	2.17
FRANCE GOVERNMENT BO 3.5 23-33 25/11A	300,000	EUR	324,437	0.30
GECINA 1.625 19-34 29/05A	200,000	EUR	174,192	0.16
ITALY 2.50 22-32 01/12S	700,000	EUR	647,056	0.59
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	200,000	EUR	164,393	0.15
ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	300,000	EUR	313,707	0.29
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	300,000	EUR	247,691	0.23
RATP 3.25 23-33 11/04A	500,000	EUR	512,308	0.47
RFF S95 3.30 12-42 18/12A	500,000	EUR	492,828	0.45
SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-32 16/11A	200,000	EUR	212,822	0.19
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	100,000	EUR	106,869	0.10
STE DU GRAND PARIS 1.125 19-34 25/05A05A	500,000	EUR	417,893	0.38
SUEZ 1.625 17-32 21/09A	200,000	EUR	177,815	0.16
UNEDIC 0.01 21-31 25/05A	300,000	EUR	249,711	0.23
VIGIE 2.375 22-30 24/05A	200,000	EUR	188,740	0.17
			21,939,173	20.02
Germania				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	1,200,000	EUR	1,231,061	1.12
DEUTSCHE BAHN FIN 1.625 18-33 16/08A	100,000	EUR	89,102	0.08
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	300,000	EUR	319,625	0.29
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	300,000	EUR	282,590	0.26
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	300,000	EUR	236,463	0.22
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	400,000	EUR	223,820	0.20
GERMANY 0.01 21-31 21/01A	550,000	EUR	462,679	0.42
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	471,000	EUR	314,400	0.29
GERMANY 0.5 19-39 25/11A	100,000	EUR	69,592	0.06
GERMANY 0.75 19-34 03/04A	600,000	EUR	499,002	0.46
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	730,000	EUR	592,421	0.54
GERMANY 2.875 23-33 10/01A	200,000	EUR	205,257	0.19
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	1,460,000	EUR	1,668,283	1.52
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	1,300,000	EUR	1,739,783	1.59
KFW 0.1250 22-32 09/01A	1,000,000	EUR	828,670	0.76
KFW 1.375 15-35 31/07A	500,000	EUR	435,710	0.40
KRED.WIEDER. 1.125 18-33 09/05A	300,000	EUR	264,444	0.24
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	400,000	EUR	410,392	0.37
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	200,000	EUR	166,637	0.15
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	500,000	EUR	513,230	0.47
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	400,000	EUR	309,038	0.28
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	200,000	EUR	166,381	0.15
NRW.BANK 0.1 20-35 09/07A	1,000,000	EUR	737,440	0.67
VOLKSWAGEN FINANCIAL 0.375 21-30 12/08A	200,000	EUR	165,566	0.15
			11,931,586	10.89

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Irlanda				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	900,000	EUR	846,851	0.77
IRELAND 1.70 17-37 15/05A	250,000	EUR	223,279	0.20
IRELAND 3 23-43 18/10A	544,444	EUR	565,259	0.52
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	206,000	EUR	176,589	0.16
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	200,000	EUR	160,341	0.15
			1,972,319	1.80
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	100,000	EUR	87,605	0.08
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2,000,000	EUR	1,268,379	1.16
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	350,000	EUR	331,543	0.30
INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	200,000	EUR	182,512	0.17
INTESA SANPAOLO SPA 5.625 23-33 08/03A	200,000	EUR	215,634	0.20
ITALY 0.95 21-32 01/06S	1,900,000	EUR	1,556,897	1.42
ITALY 1.65 15-32 01/03S	450,000	EUR	393,984	0.36
ITALY 2.95 17-38 01/09S	2,100,000	EUR	1,864,232	1.70
ITALY 3.10 19-40 01/03S	200,000	EUR	177,293	0.16
ITALY 3.25 14-46 01/09S	2,500,000	EUR	2,171,674	1.98
ITALY 4 22-35 30/04S	750,000	EUR	767,022	0.70
ITALY 5 07-39 01/08S	1,600,000	EUR	1,768,447	1.61
ITALY 5.00 03-34 01/08S	1,138,000	EUR	1,268,664	1.16
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	100,000	EUR	82,938	0.08
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	300,000	EUR	245,462	0.22
UNICREDIT SPA 1.8 20-30 20/01A	300,000	EUR	269,879	0.25
			12,652,165	11.55
Giappone				
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	200,000	EUR	198,282	0.18
			198,282	0.18
Lussemburgo				
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	1,300,000	EUR	1,144,383	1.04
BEI 1.75 14-45 15/09A	500,000	EUR	405,245	0.37
BEI 4.00 05-37 15/10A	900,000	EUR	1,020,851	0.93
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	600,000	EUR	506,790	0.46
EUROP FIN STABILITY 0.7 20-50 20/01A	880,000	EUR	518,307	0.47
EUROP FIN STABILITY 0.875 19-35 10/04A	800,000	EUR	655,252	0.60
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	376,000	EUR	333,343	0.30
EUROPEAN STABILITY 1.125 16-32 03/05A	700,000	EUR	625,734	0.57
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	280,000	EUR	232,221	0.21
LUXEMBOURG 0.00 21-31 24/03U	300,000	EUR	252,984	0.23
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	400,000	EUR	423,832	0.39
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	500,000	EUR	432,968	0.40
NESTLE FINANCE INTER 0 20-33 03/12A	343,000	EUR	265,815	0.24
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	200,000	EUR	207,440	0.19
			7,025,165	6.41
Messico				
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	192,000	EUR	150,264	0.14
			150,264	0.14
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	200,000	EUR	208,058	0.19
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	150,000	EUR	124,217	0.11
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	400,000	EUR	341,702	0.31
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	202,000	EUR	208,794	0.19
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	300,000	EUR	310,770	0.28
GSK CAPITAL BV 3.125 22-32 28/11A	200,000	EUR	202,871	0.19
HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	400,000	EUR	367,250	0.34
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	600,000	EUR	489,636	0.45
ING BANK NV 1.0000 22-37 17/02A	200,000	EUR	157,137	0.14
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	200,000	EUR	191,896	0.18
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	700,000	EUR	627,484	0.57

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
NETHERLANDS 0.5 22-32 15/07A	1,000,000	EUR	863,785	0.79
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,800,000	EUR	1,334,231	1.22
NETHERLANDS 2 22-54 15/01A	200,000	EUR	180,363	0.16
NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	1,050,000	EUR	1,238,338	1.13
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	242,000	EUR	256,429	0.23
SIEMENS FINANCIERING 1.75 19-39 28/02A	300,000	EUR	249,288	0.23
STELLANTIS NV 2.75 22-32 01/04A	200,000	EUR	187,396	0.17
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	182,000	EUR	192,525	0.18
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	100,000	EUR	111,542	0.10
			7,843,712	7.16
Nuova Zelanda				
AUCKLAND COUNCIL 0.25 21-31 17/11A	237,000	EUR	195,724	0.18
			195,724	0.18
Filippine				
PHILIPPINES 1.20 21-33 28/04A	206,000	EUR	165,843	0.15
			165,843	0.15
Polonia				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	179,000	EUR	153,539	0.14
			153,539	0.14
Portogallo				
PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	170,000	EUR	190,634	0.17
PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	200,000	EUR	227,406	0.21
			418,040	0.38
Romania				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	50,000	EUR	37,494	0.03
ROMANIA 2.124 19-31 16/07A	800,000	EUR	638,944	0.58
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	148,000	EUR	127,717	0.12
			804,155	0.73
Slovacchia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	890,473	EUR	922,579	0.84
			922,579	0.84
Slovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	186,000	EUR	153,257	0.14
			153,257	0.14
Spagna				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	200,000	EUR	170,976	0.16
CAIXABANK SA 4.375 23-33 29/11A	200,000	EUR	210,537	0.19
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	700,000	EUR	715,327	0.65
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,400,000	EUR	937,713	0.86
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	800,000	EUR	553,860	0.51
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	2,350,000	EUR	2,234,614	2.04
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	1,200,000	EUR	1,170,060	1.07
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	1,300,000	EUR	1,176,546	1.07
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	870,000	EUR	911,547	0.83
SPAIN 4.90 07-40 30/07A	1,100,000	EUR	1,303,560	1.19
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	1,150,000	EUR	1,430,277	1.31
TELEFONICA EMISIONES 2.592 22-31 25/05A	200,000	EUR	192,740	0.18
			11,007,757	10.04
Svezia				
TELIA COMPANY AB 3.50 13-33 05/09A	200,000	EUR	205,600	0.19
			205,600	0.19
Svizzera				
UBS GROUP SA 0.875 21-31 03/11A	100,000	EUR	80,929	0.07
			80,929	0.07
Regno Unito				
BRITISH TELECOM 4.25 23-33 06/01A	200,000	EUR	210,928	0.19
			210,928	0.19
Stati Uniti d'America				
ABBVIE INC 1.25 19-31 18/11A	400,000	EUR	350,274	0.32
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	200,000	EUR	171,014	0.16

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ATT INC 3.95 23-31 30/04A	300,000	EUR	311,793	0.28
BANQUE INTERNATIONALE 2.9 23-33 19/01A	500,000	EUR	512,283	0.47
BIRD 1.50 16-36 14/01A	500,000	EUR	436,518	0.40
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	300,000	EUR	257,310	0.23
IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	500,000	EUR	459,668	0.42
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	359,000	EUR	370,870	0.34
ILLINOIS TOOL WORKS INC 1.0 19-31 25/06A	200,000	EUR	176,415	0.16
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	200,000	EUR	180,104	0.16
MCDONALD'S CORP 1.6000 19-31 15/03A	300,000	EUR	270,456	0.25
MONDELEZ INTERNATION 0.75 21-33 17/03A	500,000	EUR	404,978	0.37
NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	200,000	EUR	203,728	0.19
PROLOGIS EURO FINANCE 1.0 20-35 06/02A	300,000	EUR	224,430	0.20
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	206,000	EUR	214,831	0.20
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	195,000	EUR	201,189	0.18
VERIZON COMM 4.75 22-34 31/10A	300,000	EUR	333,159	0.30
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	200,000	EUR	185,346	0.17
			5,264,366	4.80
Totale obbligazioni			103,070,289	94.05
Obbligazioni a tasso variabile				
Belgio				
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	100,000	EUR	90,436	0.08
			90,436	0.08
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	126,000	EUR	131,022	0.12
SANTANDER UK GROUP FL.R 21-29 13/09A	245,000	EUR	211,010	0.19
			342,032	0.31
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	357,000	EUR	295,625	0.27
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	200,000	EUR	207,295	0.19
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	200,000	EUR	189,526	0.17
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	200,000	EUR	206,048	0.19
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	207,429	0.19
ORANGE SA FL.R 20-XX 15/10A	200,000	EUR	177,737	0.16
			1,283,660	1.17
Germania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	100,000	EUR	104,846	0.10
			104,846	0.10
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	100,000	EUR	104,003	0.09
			104,003	0.09
Spagna				
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	200,000	EUR	216,185	0.20
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	100,000	EUR	102,049	0.09
			318,234	0.29
Svizzera				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	300,000	EUR	310,032	0.28
			310,032	0.28
Stati Uniti d'America				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	293,000	EUR	245,345	0.22
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	127,000	EUR	118,383	0.11
			363,728	0.33
Totale obbligazioni a tasso variabile			2,916,971	2.66
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			105,987,260	96.72

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	321	EUR	491,653	0.45
			491,653	0.45
Lussemburgo				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	300	EUR	289,764	0.26
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	200	EUR	211,394	0.19
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	1,000	EUR	879,620	0.80
			1,380,778	1.26
Totale azioni/quote di fondi di investimento			1,872,431	1.71
Totale organismi di investimento collettivo			1,872,431	1.71
Totale del portafoglio titoli			107,859,691	98.42
Costi di acquisizione			122,452,197	



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	21.64
Italia	11.55
Germania	10.98
Spagna	10.34
Belgio	10.12
Lussemburgo	7.67
Paesi Bassi	7.16
Stati Uniti d'America	5.14
Austria	4.58
Irlanda	1.80
Finlandia	1.36
Canada	1.13
Slovacchia	0.84
Romania	0.73
Bulgaria	0.49
Portogallo	0.48
Australia	0.47
Svizzera	0.36
Danimarca	0.29
Svezia	0.19
Regno Unito	0.19
Giappone	0.18
Nuova Zelanda	0.18
Filippine	0.15
Messico	0.14
Polonia	0.14
Slovenia	0.14
	98.42

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	57.80
Banche e altre istituti finanziari	17.76
Organizzazioni sovranazionali	10.11
Comunicazioni	2.58
Fondi di investimento	1.71
Farmacia	1.46
Articoli per ufficio e computer	0.91
Assicurazioni	0.85
Alimenti e bevande analcoliche	0.75
Tabacco e alcol	0.72
Energia e acqua	0.65
Società immobiliari	0.59
Trasporti	0.54
Altro	0.45
Industria automobilistica	0.35
Industria alberghiera	0.25
Servizi diversi	0.23
Elettronica e semiconduttori	0.20
Internet e servizi di Internet	0.19
Chimica	0.18
Costruzione di macchine e dispositivi	0.16
	98.42



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	4,427,000	EUR	4,463,766	0.79
NATL AUSTRALIA BANK 0.25 19-24 20/05A	1,076,000	EUR	1,060,974	0.19
TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	1,400,000	EUR	1,344,133	0.24
TOYOTA FINANCE AUST 0.064 22-25 13/01A	1,000,000	EUR	965,285	0.17
WESTPAC BANKING 3.703 23-26 16/01A	2,000,000	EUR	2,018,760	0.36
			9,852,918	1.73
Belgio				
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.01 20-25 15/10A	3,000,000	EUR	2,825,445	0.50
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 20-25 02/09A	3,600,000	EUR	3,412,296	0.60
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,900,000	EUR	2,971,311	0.52
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	3,000,000	EUR	2,911,185	0.51
PROXIMUS 2.375 14-24 01/04A	3,000,000	EUR	2,988,766	0.53
			15,109,003	2.66
Canada				
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	4,411,000	EUR	4,358,729	0.77
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	2,261,000	EUR	2,265,861	0.40
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	3,605,000	EUR	3,652,171	0.64
RBC TORONTO 0.125 19-24 23/07A	2,000,000	EUR	1,959,000	0.34
			12,235,761	2.15
Cile				
CHILE 1.625 14-25 30/01A	3,000,000	EUR	2,936,910	0.52
CHILE 1.75 16-26 20/01A	3,800,000	EUR	3,680,300	0.65
			6,617,210	1.17
Danimarca				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	1,568,000	EUR	1,588,956	0.28
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,809,000	EUR	1,840,802	0.32
			3,429,758	0.60
Finlandia				
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	2,500,000	EUR	2,413,950	0.43
OP CORPORATE BANK PL 0.25 21-26 24/03A	4,000,000	EUR	3,738,860	0.66
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	3,389,000	EUR	3,430,397	0.60
			9,583,207	1.69
Francia				
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	2,400,000	EUR	2,494,044	0.44
BANQUE STELLANTIS FRA 3.875 23-26 19/01A	2,000,000	EUR	2,014,770	0.35
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	3,000,000	EUR	3,048,975	0.54
BFCM BQUE FED CRED MUT 0.01 21-25 07/03A	4,000,000	EUR	3,834,980	0.68
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	3,000,000	EUR	2,916,690	0.51
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	1,000,000	EUR	952,820	0.17
BPCE 1.0 19-25 01/04A	2,000,000	EUR	1,938,660	0.34
BPCE 3.50 23-28 25/01A	1,000,000	EUR	1,011,965	0.18
BPCE 3.625 23-26 17/04A	1,600,000	EUR	1,614,384	0.28
BPCE SA 1.375 18-26 23/03A	2,000,000	EUR	1,920,670	0.34
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	5,200,000	EUR	4,995,613	0.88
COMPAGNIE DE SAINT-GO 1.625 22-25 10/08A	6,000,000	EUR	5,846,729	1.03
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	1,500,000	EUR	1,476,278	0.26
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1,000,000	EUR	944,705	0.17
EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	2,000,000	EUR	1,950,771	0.34
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	1,500,000	EUR	1,521,878	0.27
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 23-27 05/06A	2,400,000	EUR	2,448,168	0.43
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,800,000	EUR	1,826,199	0.32
FRANCE 0.50 14-25 25/05A	3,300,000	EUR	3,201,924	0.56
KERING 1.2500 22-25 05/05A	1,500,000	EUR	1,458,578	0.26
L OREAL S A 3.125 23-25 19/05A	2,000,000	EUR	1,997,680	0.35

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	1,000,000	EUR	1,006,855	0.18
ORANGE SA 1.00 18-25 12/09A	2,000,000	EUR	1,929,420	0.34
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A	1,574,000	EUR	1,549,965	0.27
SAFRAN SA 0.125 21-26 16/03A	900,000	EUR	843,732	0.15
SANOFI SA 1 20-25 30/03A	1,400,000	EUR	1,360,618	0.24
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	2,000,000	EUR	2,043,371	0.36
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	3,400,000	EUR	3,402,992	0.60
SOCIETE GENERALE SA 1.125 18-25 23/01A	1,000,000	EUR	972,456	0.17
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	3,400,000	EUR	3,485,918	0.61
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	1,500,000	EUR	1,520,775	0.27
SODEXO 0.5 20-24 17/07A	2,542,000	EUR	2,538,543	0.45
STELLANTIS 2.75 20-26 15/05A	1,500,000	EUR	1,485,053	0.26
SUEZ ENVIRONNEMENT 1.75 15-25 10/09A	2,000,000	EUR	1,952,630	0.34
THALES 0.875 18-24 19/04A	3,200,000	EUR	3,172,160	0.56
THALES SA 4.0 23-25 18/10A	2,800,000	EUR	2,837,534	0.50
UNEDIC 0.625 15-25 17/02A	2,800,000	EUR	2,721,628	0.48
UNIBAIL-RODAMCO 2.5 14-24 26/02A	1,400,000	EUR	1,397,172	0.25
			83,637,303	14.73
Germania				
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	1,500,000	EUR	1,533,293	0.27
INFINEON TECHNOLOGIES 0.625 22-25 17/02A	4,000,000	EUR	3,869,660	0.68
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,000,000	EUR	1,038,370	0.18
ZF FINANCE GMBH 5.75 23-26 03/08A	1,200,000	EUR	1,241,861	0.22
			7,683,184	1.35
Indonesia				
INDONESIA 3.375 15-25 30/07A	1,000,000	EUR	994,325	0.18
			994,325	0.18
Irlanda				
ABBOTT IRL FINANCING 0.100 19-24 19/11A	1,595,000	EUR	1,546,057	0.27
CRH SMW FINANCE DAC 4.0 23-27 11/07A	3,425,000	EUR	3,520,249	0.62
			5,066,306	0.89
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	2,000,000	EUR	2,025,120	0.36
ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	1,500,000	EUR	1,467,150	0.26
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	1,613,000	EUR	1,570,360	0.28
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	5,501,000	EUR	5,583,129	0.98
ITALY 0.00 21-26 01/08U	10,000,000	EUR	9,318,949	1.64
ITALY 1.45 25 15-03S	9,000,000	EUR	8,812,170	1.55
ITALY 1.85 20-25 01/07S	11,000,000	EUR	10,815,749	1.90
ITALY 3.4 22-28 01/04S	2,900,000	EUR	2,956,275	0.52
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	4,500,000	EUR	4,558,950	0.80
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	22,500,000	EUR	22,996,237	4.05
SNAM SPA 3.375 22-26 05/12A	3,000,000	EUR	3,026,160	0.53
TERNA SPA 0.125 19-25 25/07A	2,050,000	EUR	1,946,362	0.34
			75,076,611	13.22
Giappone				
MIZUHO FINANCIAL GRP 0.184 21-26 13/04A	3,418,000	EUR	3,194,480	0.56
			3,194,480	0.56
Lussemburgo				
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	1,800,000	EUR	1,720,107	0.30
BEI 0.00 20-25 25/03U	4,200,000	EUR	4,053,042	0.71
EURO UNIO BILL 0 20-25 04/11A	1,000,000	EUR	955,645	0.17
EUROP FIN STABILITY 0.625 18-26 16/10A	1,000,000	EUR	951,425	0.17
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.0 20-25 15/10A	5,176,000	EUR	4,895,047	0.86
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	3,000,000	EUR	3,015,645	0.53
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	3,589,000	EUR	3,454,574	0.61
			19,045,485	3.35
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK 1.25 20-25 28/05A	2,500,000	EUR	2,424,000	0.43

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ABN AMRO BANK 2.375 22-27 01/06A	1,500,000	EUR	1,461,135	0.26
ABN AMRO BANK 3.875 23-26 21/12A	3,900,000	EUR	3,982,329	0.70
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	1,340,000	EUR	1,351,109	0.24
BMW FINANCE NV 0.875 17-25 03/04A	2,200,000	EUR	2,135,706	0.38
DAIMLER TRUCK INT 1.25 22-25 06/04A	2,200,000	EUR	2,139,995	0.38
EDP FINANCE 2.00 15-25 22/04A	2,000,000	EUR	1,964,300	0.35
ENEL FINANCE INTL 1.5 19-25 21/07A	5,000,000	EUR	4,859,649	0.86
GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	2,000,000	EUR	1,929,940	0.34
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	3,000,000	EUR	2,841,060	0.50
HEINEKEN NV 3.625 23-27 15/11A	1,479,000	EUR	1,503,012	0.26
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1,000,000	EUR	943,685	0.17
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	2,000,000	EUR	2,049,940	0.36
RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	3,000,000	EUR	2,981,130	0.52
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	2,500,000	EUR	2,396,350	0.42
ROCHE FINANCE EUR 3.312 23-27 04/12A	3,096,000	EUR	3,172,193	0.56
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	2,015,000	EUR	2,056,711	0.36
SCHLUMBERGER FINANCE 0.00 19-24 15/10U	2,548,000	EUR	2,474,045	0.44
SIEMENS FINANCIERING 2.25 22-25 10/03A	2,000,000	EUR	1,974,340	0.35
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	3,521,000	EUR	3,582,529	0.63
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	2,842,000	EUR	2,853,041	0.50
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	2,200,000	EUR	2,227,973	0.39
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	250,000	EUR	250,654	0.04
			53,554,826	9.43
Norvegia				
SANTANDER CONSUMER BK 0.125 21-26 14/04A	2,100,000	EUR	1,948,233	0.34
TELNOR ASA REGS 2.50 13-25 22/05A	2,000,000	EUR	1,977,610	0.35
			3,925,843	0.69
Polonia				
POLAND 0.00 20-25 10/02U	5,000,000	EUR	4,830,674	0.85
			4,830,674	0.85
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	3,100,000	EUR	3,189,885	0.56
			3,189,885	0.56
Romania				
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	2,000,000	EUR	1,952,350	0.34
ROMANIA 5 22-26 27/09A	4,000,000	EUR	4,112,260	0.72
			6,064,610	1.07
Corea del Sud				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	1,500,000	EUR	1,377,645	0.24
			1,377,645	0.24
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA 1.00 19-26 21/06A	2,500,000	EUR	2,376,113	0.42
BANCO SANTANDER 3.75 23-26 16/01A	5,000,000	EUR	5,042,174	0.89
BANCO SANTANDER SA 1.125 18-25 17/01A	1,000,000	EUR	973,385	0.17
BANKIA SA 1.0000 19-24 25/06A	3,000,000	EUR	2,959,155	0.52
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,900,000	EUR	1,919,124	0.34
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	3,000,000	EUR	2,916,621	0.51
INSTITUTO DE CREDITO 0.25 20-24 13/05A	2,744,000	EUR	2,712,444	0.48
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	2,000,000	EUR	1,867,950	0.33
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	19,100,000	EUR	18,815,409	3.31
SPAIN 4.65 10-25 30/07A	7,500,000	EUR	7,703,774	1.36
TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A	1,400,000	EUR	1,353,107	0.24
			48,639,256	8.56
Svezia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,878,000	EUR	1,949,993	0.34
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75 23-26 05/05A	1,308,000	EUR	1,325,168	0.23
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	1,992,000	EUR	2,009,420	0.35
VOLVO TREASURY AB 0.625 22-25 14/02S	1,700,000	EUR	1,645,787	0.29
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	1,338,000	EUR	1,362,137	0.24

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			8,292,505	1.46
Svizzera				
UBS GROUP AG 1.00 22-25 21/03A	2,962,000	EUR	2,941,843	0.52
			2,941,843	0.52
Regno Unito				
LINDE PLC 0.00 21-26 30/09U	2,000,000	EUR	1,848,451	0.33
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 19-25 12/11A	2,000,000	EUR	1,943,300	0.34
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	2,030,000	EUR	2,100,766	0.37
VODAFONE GROUP PLC 1.875 14-25 11/09A	5,500,000	EUR	5,366,184	0.94
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	2,808,000	EUR	2,668,162	0.47
			13,926,863	2.45
Stati Uniti d'America				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	2,000,000	EUR	1,847,640	0.33
AMGEN INC 2.00 16-26 25/02A	1,500,000	EUR	1,466,295	0.26
APPLE 0.875 17-25 24/05A	1,000,000	EUR	969,290	0.17
AT T INC 2.40 14-24 15/03A	2,000,000	EUR	1,993,731	0.35
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-26 27/10A	1,500,000	EUR	1,456,785	0.26
CITIGROUP INC 1.75 15-25 28/01A	1,000,000	EUR	978,870	0.17
FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	3,000,000	EUR	2,853,030	0.50
IBM CORP 0.95 17-25 23/05A	2,400,000	EUR	2,322,252	0.41
IBM INTL BUSINESS MA 3.375 23-27 06/02A	1,000,000	EUR	1,012,895	0.18
ILLINOIS TOOL WORKS 0.25 19-24 05/12A	2,200,000	EUR	2,132,548	0.38
JPMORGAN CHASE & CO 1.5 15-25 27/01A	2,000,000	EUR	1,955,710	0.34
KELLANOVA 1.25 15-25 10/03A	7,000,000	EUR	6,825,805	1.20
MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	5,000,000	EUR	4,898,949	0.86
NETFLIX INC 3 20-25 28/04S	4,500,000	EUR	4,477,523	0.79
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	2,342,000	EUR	2,367,165	0.42
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	4,000,000	EUR	3,961,420	0.70
PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	2,000,000	EUR	1,802,051	0.32
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	2,056,000	EUR	2,085,236	0.37
STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A	5,435,000	EUR	5,264,938	0.93
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	2,000,000	EUR	1,957,860	0.34
THERMO FISHER SCIENT 2.00 14-25 15/04A	3,000,000	EUR	2,940,466	0.52
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,875,000	EUR	1,879,378	0.33
VERIZON COMMUNICATION 1.625 14-24 01/03A	1,000,000	EUR	996,345	0.18
			58,446,182	10.29
Totale obbligazioni			456,715,683	80.41
Obbligazioni a tasso variabile				
Belgio				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	3,000,000	EUR	3,073,710	0.54
KBC GROUPE FL.R 23-26 06/06A	3,700,000	EUR	3,741,847	0.66
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	500,000	EUR	487,703	0.09
KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	1,500,000	EUR	1,438,733	0.25
			8,741,993	1.54
Danimarca				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	5,139,000	EUR	4,829,221	0.85
			4,829,221	0.85
Francia				
BNP PARIBAS SA FL.R 18-30 20/11A	2,000,000	EUR	1,944,910	0.34
BNP PARIBAS SA FL.R 19-25 15/07A	2,000,000	EUR	1,963,600	0.35
CNP ASSURANCES FL.R 14-45 05/06A	4,000,000	EUR	3,996,320	0.70
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A	4,000,000	EUR	3,860,260	0.68
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,000,000	EUR	967,030	0.17
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-27 22/04A	1,000,000	EUR	965,085	0.17
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-26 17/06A	3,000,000	EUR	2,866,800	0.50
			16,564,005	2.92
Germania				
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	3,500,000	EUR	3,399,918	0.60

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
COMMERZBANK AG FL.R 20-26 24/03A	4,000,000	EUR	3,842,780	0.68
			7,242,698	1.28
Irlanda				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	2,527,000	EUR	2,458,051	0.43
			2,458,051	0.43
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-25 16/11Q	1,161,000	EUR	1,163,844	0.20
INTESA SANPAOLO FL.R 23-28 08/03A	1,043,000	EUR	1,080,225	0.19
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	3,000,000	EUR	2,961,780	0.52
UNICREDIT SPA FL.R 20-26 16/06A	1,000,000	EUR	965,390	0.17
UNICREDIT SPA FL.R 20-26 20/01A	3,000,000	EUR	2,914,080	0.51
			9,085,319	1.60
Lussemburgo				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	5,775,000	EUR	5,796,482	1.02
			5,796,482	1.02
Paesi Bassi				
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	4,000,000	EUR	3,961,100	0.70
ING GROEP NV FL.R 21-25 29/11A	4,100,000	EUR	3,961,010	0.70
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	2,000,000	EUR	1,957,150	0.34
			9,879,260	1.74
Norvegia				
DNB BANK ASA FL.R 22-26 31/05A	2,000,000	EUR	1,948,090	0.34
			1,948,090	0.34
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1,500,000	EUR	1,495,080	0.26
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	3,000,000	EUR	2,942,301	0.52
CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	3,600,000	EUR	3,503,898	0.62
			7,941,279	1.40
Regno Unito				
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	3,173,000	EUR	3,136,035	0.55
NATWEST GROUP PLC FL.R 18-26 02/03A	2,000,000	EUR	1,947,940	0.34
			5,083,975	0.90
Stati Uniti d'America				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-27 04/05A	2,000,000	EUR	1,922,030	0.34
CITIGROUP INC FL.R 20-26 06/05A	3,200,000	EUR	3,081,776	0.54
			5,003,806	0.88
Totale obbligazioni a tasso variabile			84,574,179	14.89
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			541,289,862	95.30
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	3,801	EUR	5,821,725	1.02
			5,821,725	1.02
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	8,000	EUR	12,370,079	2.18
			12,370,079	2.18
Totale azioni/quote di fondi di investimento			18,191,804	3.20
Totale organismi di investimento collettivo			18,191,804	3.20
Totale del portafoglio titoli			559,481,666	98.50
Costi di acquisizione			559,644,536	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	18.67
Italia	14.82
Paesi Bassi	11.17
Stati Uniti d'America	11.17
Spagna	9.96
Lussemburgo	6.55
Belgio	4.20
Regno Unito	3.35
Germania	2.63
Canada	2.15
Australia	1.73
Finlandia	1.69
Svezia	1.46
Danimarca	1.45
Irlanda	1.32
Cile	1.17
Romania	1.07
Norvegia	1.03
Polonia	0.85
Giappone	0.56
Portogallo	0.56
Svizzera	0.52
Corea del Sud	0.24
Indonesia	0.18
	98.50

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	44.25
Obbligazioni di Stati, province e comuni	19.20
Farmacia	4.16
Comunicazioni	3.59
Fondi di investimento	3.20
Energia e acqua	2.86
Elettrotecnica	2.43
Internet e servizi di Internet	2.17
Elettronica e semiconduttori	2.11
Assicurazioni	1.66
Società immobiliari	1.44
Organizzazioni sovranazionali	1.39
Alimenti e bevande analcoliche	1.37
Industria aeronautica e astronautica	1.21
Tabacco e alcol	1.04
Materiale di costruzione	1.03
Altri beni di consumo	0.79
Articoli per ufficio e computer	0.76
Trasporti	0.71
Petrolio	0.69
Servizi diversi	0.66
Carta e legno	0.60
Industria automobilistica	0.50
Costruzione di macchine e dispositivi	0.38
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.26
Arti grafiche e case editrici	0.04
	98.50

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Belgio				
AEDIFICA NV/SA ZCP 050124	11,000,000	EUR	10,953,180	0.66
AEDIFICA NV/SA ZCP 220124	5,000,000	EUR	4,982,138	0.30
BARRY CALLEBAUT SERV 2.375 16-24 24/05A	1,844,000	EUR	1,831,369	0.11
BARRY CALLEBAUT SERV ZCP 090124	15,000,000	EUR	14,837,277	0.90
FLUVIUS SYSTEM OPER ZCP 120224	16,000,000	EUR	15,889,964	0.96
FLUVIUS SYSTEM OPER ZCP 150124	5,000,000	EUR	4,965,454	0.30
KBC GROUPE SA ZCP 230424	20,000,000	EUR	19,598,613	1.18
			73,057,995	4.41
Francia				
AEGIDE ZCP 250124	5,000,000	EUR	4,965,099	0.30
BPCE 0.625 19-24 26/09A	10,000,000	EUR	9,767,550	0.59
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25 17-24 31/05A	2,800,000	EUR	2,771,118	0.17
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	100,000	EUR	99,959	0.01
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	7,000,000	EUR	6,951,595	0.42
FORVIA ZCP 040324	8,800,000	EUR	8,703,850	0.53
NEXANS SA ZCP 120224	8,800,000	EUR	8,735,267	0.53
ORANO ZCP 230124	4,000,000	EUR	3,978,952	0.24
ORANO ZCP 290124	5,000,000	EUR	4,970,553	0.30
VALEO SA 3.25 14-24 22/01A	4,300,000	EUR	4,296,732	0.26
VERALLIA SASU ZCP 020224	1,500,000	EUR	1,484,988	0.09
VERALLIA SASU ZCP 090124	13,500,000	EUR	13,360,592	0.81
			70,086,255	4.23
Germania				
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	8,000,000	EUR	7,953,720	0.48
			7,953,720	0.48
Italia				
SNAM SPA ZCP 180124	5,500,000	EUR	5,470,917	0.33
SNAM SPA ZCP 190324	5,000,000	EUR	4,950,016	0.30
			10,420,933	0.63
Lussemburgo				
CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	8,300,000	EUR	8,296,016	0.50
DH EUROPE FINANCE II ZCP 240124	5,000,000	EUR	4,948,299	0.30
DIGITAL EURO 2.625 16-24 15/04A	14,032,000	EUR	13,957,630	0.84
MCDONALD'S CORP 0.625 17-24 29/01A	200,000	EUR	199,421	0.01
			27,401,366	1.65
Paesi Bassi				
ENEL FINANCE INT NV ZCP 310124	7,000,000	EUR	6,975,548	0.42
RELX FINANCE BV 0.00 20-24 18/03U	4,000,000	EUR	3,966,720	0.24
RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	7,000,000	EUR	6,955,970	0.42
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	500,000	EUR	499,693	0.03
			18,397,931	1.11
Spagna				
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	9,200,000	EUR	9,127,642	0.55
			9,127,642	0.55
Svizzera				
UBS GROUP AG 1.00 22-25 21/03A	8,985,000	EUR	8,923,857	0.54
			8,923,857	0.54
Stati Uniti d'America				
INTL FLAVORS & FRAG 1.75 16-24 14/03A	8,300,000	EUR	8,260,409	0.50
			8,260,409	0.50
Totale obbligazioni			233,630,108	14.09
Obbligazioni a tasso variabile				
Belgio				
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 23/02Q	1,500,000	EUR	1,501,148	0.09

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			1,501,148	0.09
Canada				
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	51,600,000	EUR	51,749,123	3.12
BANK OF NOVA SC FL.R 23-25 12/12Q	8,900,000	EUR	8,907,832	0.54
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 23-25 02/05Q	43,000,000	EUR	43,088,365	2.60
CAN IMP BK FL.R 23-25 09/06Q	31,500,000	EUR	31,546,305	1.90
CANADIAN IMPERIAL FL.R 23-25 24/01Q	7,500,000	EUR	7,517,700	0.45
NATL BANK OF CAN FL.R 22-24 01/02Q	5,000,000	EUR	5,002,475	0.30
NATL BANK OF CANADA FL.R 23-25 13/05Q	28,500,000	EUR	28,547,168	1.72
ROYAL BANK OF CANADA FL.R 23-25 17/01Q	52,000,000	EUR	52,102,179	3.14
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	42,000,000	EUR	42,096,180	2.54
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 21/07Q	9,000,000	EUR	9,024,075	0.54
			279,581,402	16.87
Danimarca				
NYKREDIT REALKREDIT FL.R 21-24 25/03Q	4,000,000	EUR	4,007,480	0.24
			4,007,480	0.24
Finlandia				
OP CORPORATE BANK FL.R 22-24 17/05Q	21,500,000	EUR	21,572,133	1.30
OP CORPORATE BANK PLC FL.R 21-24 18/01Q	3,300,000	EUR	3,301,287	0.20
			24,873,420	1.50
Francia				
BFCM BANQUE FEDERATI FL.R 23-25 17/01Q	22,200,000	EUR	22,244,289	1.34
BNP PARIBAS FL.R 17-24 07/06Q	3,600,000	EUR	3,610,512	0.22
BNP PARIBAS FL.R 23-25 24/02Q	31,200,000	EUR	31,256,472	1.89
COMPAGNIE DE SAINT G FL.R 23-24 18/07Q	21,700,000	EUR	21,708,355	1.31
CREDIT AGRICOLE REG SH FL.R 14-XX 23/01Q	25,000,000	USD	22,651,632	1.37
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-25 07/03Q	27,200,000	EUR	27,247,192	1.64
L OREAL S A E3R+ F.LR 22-24 29/03Q	100,000	EUR	100,134	0.01
RCI BANQUE SA FL.R 18-25 12/03Q	17,300,000	EUR	17,292,475	1.04
SG FL.R 23-25 13/01Q	29,500,000	EUR	29,563,720	1.78
SOCIETE GENERALE FL.R 17-24 22/05Q	22,200,000	EUR	22,254,057	1.34
			197,928,838	11.94
Germania				
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	17,000,000	EUR	17,032,045	1.03
MERCEDES-BENZ GROUP FL.R 17-24 03/07Q	37,800,000	EUR	37,881,270	2.29
			54,913,315	3.31
Italia				
INTE FL.R 23-25 17/03Q	17,000,000	EUR	17,024,480	1.03
INTESA SANPAOLO FL.R 23-25 16/11Q	17,500,000	EUR	17,542,875	1.06
			34,567,355	2.09
Lussemburgo				
TRATON FINANCE LUX FL.R 22-24 17/02Q	30,200,000	EUR	30,209,362	1.82
			30,209,362	1.82
Paesi Bassi				
ABB FINANCE FL.R 22-24 31/03Q	18,263,000	EUR	18,289,116	1.10
ABN AMRO BK FL.R 23-25 10/01Q	48,000,000	EUR	48,108,721	2.90
COOP.RABOBANK 23-26 03/11Q	52,000,000	EUR	52,364,259	3.16
ING BANK NV FL.R 23-26 02/10Q	52,000,000	EUR	52,232,959	3.15
SIEMENS FINANCIE FL.R 23-25 18/12Q	13,000,000	EUR	13,023,010	0.79
SIKA CAPITAL BV FL.R 23-24 01/11Q	24,300,000	EUR	24,311,057	1.47
TOYOTA MOTOR FINANCE FL.R 21-24 29/03Q	2,000,000	EUR	2,003,100	0.12
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-24 16/11Q	15,000,000	EUR	15,150,000	0.91
			225,482,222	13.60
Spagna				
BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	39,200,000	EUR	39,330,144	2.37
BANCO SANTANDER SA FL.R 22-24 05/05Q	12,800,000	EUR	12,841,472	0.77
BBVA FL.R 22-24 11/07Q	4,000,000	EUR	4,010,420	0.24
BBVA FL.R 22-25 26/11Q	27,900,000	EUR	28,268,978	1.71
IBERDROLA FINANZAS FL.R 17-24 20/02Q	4,400,000	EUR	4,402,288	0.27

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			88,853,302	5.36
Svezia				
SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	30,000,000	EUR	30,086,700	1.82
			30,086,700	1.82
Svizzera				
UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	57,225,000	USD	51,822,646	3.13
			51,822,646	3.13
Regno Unito				
BARCLAYS PLC FL.R 21-26 12/05Q	43,000,000	EUR	43,099,330	2.60
HSBC BK FL.R 23-25 08/03Q	32,000,000	EUR	32,063,520	1.93
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-24 21/06Q	46,300,000	EUR	46,426,168	2.80
NATIONWIDE BUILDING FL.R 23-25 07/06Q	17,000,000	EUR	17,050,490	1.03
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	27,000,000	EUR	27,257,580	1.64
NATWEST MKTS FL.R 23-26 13/01Q	16,000,000	EUR	16,129,840	0.97
			182,026,928	10.98
Stati Uniti d'America				
A AND T FL.R 23-25 06/03Q	19,000,000	EUR	19,040,850	1.15
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-25 24/05Q	14,000,000	EUR	14,062,020	0.85
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	38,000,000	EUR	38,181,640	2.30
CATERPILLAR FIN FL.R 23-25 08/12Q	21,700,000	EUR	21,722,134	1.31
FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 17-24 01/12Q	17,300,000	EUR	17,352,592	1.05
KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	30,000,000	EUR	30,037,650	1.81
PROLOGIS EURO FINANCE FL.R 22-24 08/02Q	19,801,000	EUR	19,809,316	1.20
			160,206,202	9.67
Totale obbligazioni a tasso variabile			1,366,060,320	82.41
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,599,690,428	96.51
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,532	0.00
			1,532	0.00
Lussemburgo				
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	55,000	EUR	57,626,252	3.48
			57,626,252	3.48
Totale azioni/quote di fondi di investimento			57,627,784	3.48
Totale organismi di investimento collettivo			57,627,784	3.48
Totale del portafoglio titoli			1,657,318,212	99.99
Costi di acquisizione			1,658,367,280	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Canada	16.87
Francia	16.17
Paesi Bassi	14.71
Regno Unito	10.98
Stati Uniti d'America	10.16
Lussemburgo	6.95
Spagna	5.91
Belgio	4.50
Germania	3.79
Svizzera	3.66
Italia	2.71
Svezia	1.82
Finlandia	1.50
Danimarca	0.24
	99.99

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	81.23
Fondi di investimento	4.44
Industria automobilistica	3.58
Alimenti e bevande analcoliche	2.82
Energia e acqua	2.43
Comunicazioni	1.65
Società immobiliari	1.49
Materiale di costruzione	1.31
Elettrotecnica	0.53
Farmacia	0.50
Industria alberghiera	0.01
	99.99



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Australia				
AUSTRALIA 1.25 20-32 21/05S	5,500,000	AUD	2,759,156	1.30
AUSTRALIA 1.50 19-31 21/06S	150,000	AUD	78,704	0.04
AUSTRALIA 1.75 21-32 21/11S	2,700,000	AUD	1,397,324	0.66
AUSTRALIA 2.25 15-28 21/04S	200,000	AUD	116,761	0.05
AUSTRALIA 2.75 15-27 21/11S	600,000	AUD	359,224	0.17
AUSTRALIA 2.75 17-29 21/11S	500,000	AUD	293,216	0.14
AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	250,000	AUD	124,866	0.06
AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	400,000	AUD	242,092	0.11
AUSTRALIA 3.25 13-25 21/04S	500,000	AUD	306,483	0.14
AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	700,000	AUD	387,389	0.18
AUSTRALIA 4.25 13-26 21/04S	600,000	AUD	375,555	0.18
AUSTRALIA 4.50 13-33 21/04S	1,200,000	AUD	773,281	0.36
			7,214,051	3.39
Austria				
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	1,000,000	EUR	817,750	0.38
			817,750	0.38
Belgio				
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	100,000	EUR	86,719	0.04
BELGIUM 0.80 15-25 22/06A	300,000	EUR	291,943	0.14
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	200,000	EUR	193,644	0.09
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	800,000	EUR	716,468	0.34
BELGIUM 1.4 22-53 22/06A	100,000	EUR	67,048	0.03
BELGIUM 2.15 16-66 22/06A	150,000	EUR	118,947	0.06
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	550,000	EUR	536,921	0.25
BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	400,000	EUR	452,330	0.21
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	300,000	EUR	222,161	0.10
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	350,000	EUR	325,911	0.15
REGION WALLONNE 3.75 23-39 22/04A	500,000	EUR	524,023	0.25
			3,536,115	1.66
Canada				
CANADA 1.25 21-27 01/03S	600,000	CAD	385,640	0.18
CANADA 1.5 21-31 01/12S	600,000	CAD	365,458	0.17
CANADA 1.50 15-26 01/06S	500,000	CAD	327,096	0.15
CANADA 1.75 21-53 01/12S	500,000	CAD	257,207	0.12
CANADA 2.00 17-28 01/06S	300,000	CAD	196,406	0.09
CANADA 2.25 14-25 01/06S	1,500,000	CAD	1,004,076	0.47
CANADA 2.25 22-29 01/12S	800,000	CAD	525,583	0.25
CANADA 2.75 23-33 01/06S	650,000	CAD	433,295	0.20
CANADA 2.7500 22-24 01/08S	500,000	CAD	339,184	0.16
CANADA 3.50 11-45 01/12S	500,000	CAD	365,749	0.17
CANADA 4.00 08-41 01/06S	100,000	CAD	76,785	0.04
CANADA 5.00 04-37 01/06S	125,000	CAD	103,307	0.05
			4,379,786	2.06
Cile				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	400,000	EUR	331,584	0.16
			331,584	0.16
Danimarca				
DENMARK 0 22-31 15/11A	1,000,000	DKK	113,742	0.05
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	5,684,211	DKK	763,514	0.36
			877,256	0.41
Francia				
FRANCE 0.00 19-29 25/11U	600,000	EUR	526,434	0.25
FRANCE 0.00 20-26 25/02U	2,100,000	EUR	1,997,699	0.94
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	3,000,000	EUR	1,878,375	0.88

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	800,000	EUR	746,056	0.35
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	700,000	EUR	659,565	0.31
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	1,500,000	EUR	1,439,978	0.68
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	2,000,000	EUR	1,739,240	0.82
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	650,000	EUR	658,366	0.31
			9,645,713	4.53
Germania				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	3,900,000	EUR	4,000,951	1.88
GERMANY 0.00 20-25 10/10U	10,000,000	EUR	9,603,748	4.51
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	4,000,000	EUR	3,464,339	1.63
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,000,000	EUR	559,550	0.26
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	1,550,000	EUR	1,371,843	0.64
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	2,000,000	EUR	1,958,050	0.92
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	575,000	EUR	519,423	0.24
			21,477,904	10.09
Irlanda				
IRELAND 3 23-43 18/10A	500,000	EUR	519,115	0.24
			519,115	0.24
Italia				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	1,800,000	EUR	1,141,542	0.54
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	1,000,000	EUR	862,970	0.41
ITALY 0.25 21-28 15/03S	600,000	EUR	538,146	0.25
ITALY 0.95 20-27 15/09S	850,000	EUR	794,878	0.37
ITALY 2.10 19-26 15/07S	1,000,000	EUR	984,080	0.46
ITALY 2.5 18-25 15/11S	900,000	EUR	894,618	0.42
ITALY 2.8 18-28 01/12S	250,000	EUR	248,374	0.12
ITALY 4 22-35 30/04S	2,300,000	EUR	2,352,199	1.10
ITALY 4.50 10-26 01/03S	500,000	EUR	517,515	0.24
ITALY 5.25 98-29 01/11S	500,000	EUR	557,480	0.26
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	600,000	EUR	679,173	0.32
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	1,900,000	EUR	1,981,881	0.93
			11,552,856	5.43
Giappone				
JAPAN 0.005 21-26 20/06S	250,000,000	JPY	1,604,255	0.75
JAPAN 0.4 19-49 20/06S	340,000,000	JPY	1,645,446	0.77
JAPAN 0.5 16-46 20/09S	220,000,000	JPY	1,143,351	0.54
JAPAN 0.5 18-38 20/12S	235,000,000	JPY	1,389,468	0.65
JAPAN 0.6 14-24 20/06S	350,000,000	JPY	2,254,957	1.06
JAPAN 0.6 17-37 20/09S	200,000,000	JPY	1,222,967	0.57
JAPAN 0.7 21-51 20/12S	150,000,000	JPY	763,641	0.36
JAPAN 0.9 17-57 20/03S	100,000,000	JPY	515,001	0.24
JAPAN 1.2 15-35 20/09S	240,000,000	JPY	1,610,882	0.76
JAPAN 1.6 23-52 20/12S	160,000,000	JPY	1,017,225	0.48
JAPAN 1.7 12-32 20/09S	230,000,000	JPY	1,623,839	0.76
JAPAN 1.8 12-32 20/03S	300,000,000	JPY	2,129,618	1.00
JAPAN 2 05-29 20/12S	70,000,000	JPY	466,937	0.22
JAPAN 2 11-41 20/09S	490,000,000	JPY	3,502,257	1.64
JAPAN 2.1 05-25 20/06S	350,000,000	JPY	2,316,368	1.09
JAPAN 2.1 09-29 20/06S	40,000,000	JPY	282,735	0.13
JAPAN 2.1 10-30 20/12S	400,000,000	JPY	2,877,248	1.35
JAPAN 2.3 05-35 20/03S	180,000,000	JPY	1,348,877	0.63
JAPAN 2.3 06-26 20/09S	120,000,000	JPY	817,623	0.38
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.5 23-33 20/03S	190,000,000	JPY	1,212,505	0.57
			29,745,200	13.97
Messico				
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	595,000	MXN	2,935,385	1.38
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	365,000	MXN	1,914,783	0.90
			4,850,168	2.28

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Paesi Bassi				
NETHERLANDS 0 22-26 15/01A	300,000	EUR	285,902	0.13
NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	150,000	EUR	143,670	0.07
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,200,000	EUR	889,488	0.42
NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	300,000	EUR	286,047	0.13
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	250,000	EUR	235,279	0.11
NETHERLANDS 2 22-54 15/01A	50,000	EUR	45,091	0.02
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	50,000	EUR	52,358	0.02
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	200,000	EUR	222,590	0.10
			2,160,425	1.01
Nuova Zelanda				
NEW ZEALAND 4.25 22-34 15/05S	1,300,000	NZD	737,815	0.35
			737,815	0.35
Norvegia				
NORWAY 1.25 21-31 17/09A	18,000,000	NOK	1,388,279	0.65
NORWAY 2.125 22-32 18/05A	18,000,000	NOK	1,471,400	0.69
			2,859,679	1.34
Corea del Sud				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	400,000	EUR	367,372	0.17
			367,372	0.17
Spagna				
SPAIN 0 22-25 31/05A	250,000	EUR	239,963	0.11
SPAIN 0.00 20-26 31/01U	750,000	EUR	710,100	0.33
SPAIN 0.00 21-27 31/01U	550,000	EUR	509,179	0.24
SPAIN 1 21-42 30/07A	2,600,000	EUR	1,741,467	0.82
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	250,000	EUR	140,801	0.07
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	500,000	EUR	455,180	0.21
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	700,000	EUR	676,687	0.32
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	600,000	EUR	570,993	0.27
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	500,000	EUR	480,963	0.23
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	500,000	EUR	472,660	0.22
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	450,000	EUR	430,592	0.20
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	350,000	EUR	341,268	0.16
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	200,000	EUR	248,744	0.12
			7,018,597	3.30
Svezia				
SWEDEN 0.125 20-49 12/05A	1,000,000	SEK	78,560	0.04
SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	300,000	SEK	19,047	0.01
SWEDEN 0.75 17-29 12/11A	1,000,000	SEK	83,778	0.04
SWEDEN 1.00 14-26 12/11A	1,000,000	SEK	86,719	0.04
SWEDEN 2.50 13-25 12/05A	1,000,000	SEK	89,374	0.04
SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	500,000	SEK	52,534	0.02
			410,012	0.19
Regno Unito				
GRANDE BRETAGNE 1.625 18-71 22/10S	1,050,000	GBP	627,849	0.29
UK TSY 1.625 18-28 22/10S	400,000	GBP	427,458	0.20
UNITED KINGDOM 0.1250 20-26 30/01S	500,000	GBP	536,729	0.25
UNITED KINGDOM 0.375 21-26 22/10S	700,000	GBP	740,556	0.35
UNITED KINGDOM 0.875 19-29 22/10S	500,000	GBP	503,946	0.24
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	2,700,000	GBP	2,440,672	1.15
UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	950,000	GBP	610,996	0.29
UNITED KINGDOM 3.50 14-45 22/01S	950,000	GBP	998,528	0.47
UNITED KINGDOM 3.75 22-38 29/01S	300,000	GBP	339,979	0.16
UNITED KINGDOM 4.25 05-55 07/12S	750,000	GBP	887,013	0.42
UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	500,000	GBP	595,023	0.28
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	725,000	GBP	881,931	0.41
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	450,000	GBP	562,307	0.26
UNITED KINGDOM 5.00 01-25 07/03S	1,000,000	GBP	1,164,139	0.55
UNITED KINGDOM 6.00 98-28 07/12S	400,000	GBP	516,584	0.24

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			11,833,710	5.56
Stati Uniti d'America				
UNITED STATES 0.375 20-25 30/04S	1,500,000	USD	1,285,467	0.60
UNITED STATES 0.50 21-26 28/02S	3,200,000	USD	2,677,998	1.26
UNITED STATES 0.625 21-26 31/07S	3,500,000	USD	2,902,945	1.36
UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	3,800,000	USD	3,033,922	1.42
UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	4,300,000	USD	3,592,932	1.69
UNITED STATES 1.250 21-28 30/04S	3,000,000	USD	2,432,013	1.14
UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	2,050,000	USD	1,037,213	0.49
UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S	2,000,000	USD	1,504,294	0.71
UNITED STATES 1.50 19-24 30/11S	3,500,000	USD	3,073,991	1.44
UNITED STATES 1.875 22-29 28/02S	3,000,000	USD	2,463,521	1.16
UNITED STATES 2.25 22-52 15/02S	3,500,000	USD	2,202,551	1.03
UNITED STATES 2.375 17-27 15/05S	2,500,000	USD	2,150,444	1.01
UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	3,000,000	USD	2,610,662	1.23
UNITED STATES 2.375 22-42 15/02S	1,500,000	USD	1,044,307	0.49
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	2,000,000	USD	1,373,597	0.65
UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	1,700,000	USD	1,154,813	0.54
UNITED STATES 2.625 19-26 31/01S	2,300,000	USD	2,017,611	0.95
UNITED STATES 2.75 12-42 15/08S	1,500,000	USD	1,103,503	0.52
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	1,950,000	USD	1,452,620	0.68
UNITED STATES 2.875 22-25 15/06S	2,500,000	USD	2,212,504	1.04
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	3,000,000	USD	2,216,130	1.04
UNITED STATES 3.00 17-47 15/02S	2,700,000	USD	2,002,536	0.94
UNITED STATES 3.00 18-25 31/10S	2,000,000	USD	1,769,154	0.83
UNITED STATES 3.00 18-48 15/02S	3,000,000	USD	2,218,038	1.04
UNITED STATES 3.125 22-29 31/08S	3,000,000	USD	2,610,237	1.23
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	3,300,000	USD	2,869,043	1.35
UNITED STATES 3.5 23-30 31/01S	4,100,000	USD	3,632,421	1.71
UNITED STATES 3.75 11-41 15/08S	1,700,000	USD	1,467,051	0.69
UNITED STATES 3.875 10-40 15/08S	1,400,000	USD	1,237,765	0.58
UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	2,000,000	USD	1,730,045	0.81
UNITED STATES 4 22-42 15/11S	2,200,000	USD	1,939,613	0.91
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	3,800,000	USD	3,463,250	1.63
UNITED STATES 4.375 22-24 31/10S	2,000,000	USD	1,803,032	0.85
UNITED STATES 5.00 07-37 15/05S	700,000	USD	709,777	0.33
UNITED STATES 5.50 98-28 15/08S	3,900,000	USD	3,775,598	1.77
UNITED STATES TRE NO 3.75 23-30 30/06S	3,875,000	USD	3,478,300	1.63
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	400,000	USD	380,352	0.18
UNITED STATES TREASU 4.875 23-28 31/10S	4,800,000	USD	4,536,391	2.13
			83,165,641	39.05
Totale obbligazioni			203,500,749	95.56
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			203,500,749	95.56
Totale del portafoglio titoli			203,500,749	95.56
Costi di acquisizione			209,828,232	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Government

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	39.05
Giappone	13.97
Germania	10.09
Regno Unito	5.56
Italia	4.43
Francia	4.53
Australia	3.39
Spagna	3.30
Messico	2.28
Canada	2.06
Belgio	1.66
Norvegia	1.34
Paesi Bassi	1.01
Danimarca	0.41
Austria	0.38
Nuova Zelanda	0.35
Irlanda	0.24
Svezia	0.19
Corea del Sud	0.17
Cile	0.16
	95.56

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	94.80
Banche e altre istituti finanziari	0.51
Organizzazioni sovranazionali	0.26
	95.56



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Bermuda				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.37522/28 01/05S	15,000,000	USD	14,779,600	2.18
NCL CORPORATION 8.1250 23-29 15/01S	5,000,000	USD	4,728,113	0.70
			19,507,713	2.88
Canada				
NOVELIS CORP 3.25 21-26 11/08S	7,500,000	USD	6,391,608	0.94
			6,391,608	0.94
Francia				
BANIJAY ENTERTAINMEN 8.125 23-29 01/05S	8,000,000	USD	7,456,009	1.10
CROWN EUROPEAN HLDG 2.625 16-24 30/09S9S	6,213,000	EUR	6,140,836	0.91
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	7,000,000	EUR	7,196,700	1.06
			20,793,545	3.07
Germania				
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	7,000,000	EUR	7,201,166	1.06
			7,201,166	1.06
Irlanda				
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	13,284,000	USD	11,200,755	1.65
			11,200,755	1.65
Israele				
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	17,500,000	EUR	16,394,349	2.42
			16,394,349	2.42
Italia				
TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	17,764,000	USD	16,005,852	2.36
			16,005,852	2.36
Jersey				
ADIANT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	6,730,000	USD	6,297,358	0.93
			6,297,358	0.93
Liberia				
ROYA CARIBBEAN CRUI 11.625 22-27 15/08S	10,000,000	USD	9,850,803	1.45
ROYAL CARIBBEAN CRUISE 8.25 22-29 15/01S	10,000,000	USD	9,620,215	1.42
			19,471,018	2.87
Lussemburgo				
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	5,000,000	USD	4,535,237	0.67
TELECOM ITALIA CAP 6.375 04-33 15/11S	4,000,000	USD	3,541,782	0.52
TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	9,800,000	USD	8,294,935	1.22
TEVA PHARMA 3.15 16-26 01/10S	4,600,000	USD	3,855,645	0.57
			20,227,599	2.98
Paesi Bassi				
AXALTA COATING SYST 4.75 20-27 15/06S06S	3,613,000	USD	3,178,412	0.47
AXALTA COATING SYSTE 7.25 23-31 15/02S	3,000,000	USD	2,848,141	0.42
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	8,000,000	EUR	6,862,458	1.01
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	4,000,000	EUR	3,774,740	0.56
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	6,000,000	EUR	5,624,340	0.83
			22,288,091	3.29
Polonia				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	5,820,000	USD	4,992,126	0.74
			4,992,126	0.74
Svezia				
VERISURE MIDHOLDING 5.25 21-29 25/01S	3,000,000	EUR	2,857,500	0.42
			2,857,500	0.42
Regno Unito				
ROLLS-ROYCE PLC 3.625 15-25 14/10S	15,140,000	USD	13,164,324	1.94
ROLLS-ROYCE PLC 5.7500 20-27 15/10S	5,400,000	USD	4,896,825	0.72
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	5,000,000	GBP	4,975,985	0.73
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	5,000,000	USD	4,040,221	0.60
VMED O2 UK FINANCING 4.0 20-29 31/01S	11,587,000	GBP	11,816,988	1.74
			38,894,343	5.74

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Stati Uniti d'America				
ALBERTSONS COMPANIES 3.25 20-26 31/08S	14,874,000	USD	12,704,210	1.87
ALBERTSONS COS 7.5 19-26 05/02S	2,500,000	USD	2,305,205	0.34
ARAMARK SERVICES INC 5 17-25 01/04S1/04S	7,520,000	USD	6,756,953	1.00
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	3,000,000	EUR	2,930,280	0.43
BATH&BODY WORKS INC 6.75 16-36 01/07S	4,000,000	USD	3,643,927	0.54
BERRY GLOBAL INC 4.875 19-26 15/07S	7,500,000	USD	6,687,231	0.99
BTH & BDY WRKS 9.375 20-25 01/07S	9,825,000	USD	9,389,984	1.38
CANPACK SA/CANP 3.8750 21-29 15/11S	2,000,000	USD	1,551,841	0.23
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	8,000,000	USD	6,733,267	0.99
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	7,445,000	EUR	6,467,844	0.95
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.50 21-33 01/06S	8,000,000	USD	6,127,825	0.90
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	15,000,000	USD	11,976,101	1.77
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	10,000,000	USD	9,462,246	1.40
CHENIERE ENERGY INC 4.625 21-28 15/04S	8,410,000	USD	7,427,279	1.10
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	6,959,000	USD	6,200,210	0.91
COTY/HFC PRESTI 4.7500 21-29 15/01S	6,000,000	USD	5,180,700	0.76
IQVIA INC 5.700 23-28 05/15S	4,750,000	USD	4,386,800	0.65
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	6,142,000	USD	5,807,308	0.86
IRON MOUNTAIN 3.875 17-25 15/11S	5,735,000	GBP	6,355,368	0.94
KINETIK HOLDINGS LP 6.625 23-28 15/12S	17,500,000	USD	16,171,947	2.38
MACYS RET HLDG INC 4.50 14-34 15/12S	5,000,000	USD	3,668,093	0.54
MACY'S RETAIL H 5.8750 22-30 15/03S	5,000,000	USD	4,300,412	0.63
NEXTERA ENERGY 7.2500 23-29 15/01S	8,060,000	USD	7,642,863	1.13
NORTONLIFELOCK INC 6.75 -27 30/09S	10,219,000	USD	9,411,203	1.39
NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S	3,500,000	USD	2,979,740	0.44
OWENSBROCKWAY GLASS 7.25 23-31 15/05S	5,000,000	USD	4,589,191	0.68
POST HOLDINGS INC 5.75 17-27 01/03S	7,496,000	USD	6,732,566	0.99
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	10,285,000	USD	9,361,086	1.38
SEALED AIR/SEAL 7.2500 23-31 15/02S	10,000,000	USD	9,598,515	1.42
SIRIUS XM RADIO 5.00 17-27 01/08S	15,000,000	USD	13,117,190	1.93
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	4,000,000	EUR	3,770,000	0.56
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	10,000,000	USD	9,540,153	1.41
SUMMIT MATERIAL 7.2500 23-31 15/01S	7,877,000	USD	7,562,676	1.12
TENET HEALTHCARE CORP 4.875 19-26 01/01S	13,516,000	USD	12,097,682	1.78
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	5,000,000	USD	4,424,710	0.65
TEVA PHARMACEUTICAL 6.15 06-36 01/02S	6,000,000	USD	5,197,983	0.77
THE ADT CORPORATION 4.875 16-32 15/07S	9,222,000	USD	7,722,137	1.14
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	8,000,000	USD	6,897,683	1.02
VENTURE GLOBAL 9.5000 23-29 01/02S	6,500,000	USD	6,226,484	0.92
VENTURE GLOBAL 9.8750 23-32 01/02S	12,503,000	USD	11,789,809	1.74
WILLIAMS SCOTSMAN 4.6250 20-28 15/08S	4,000,000	USD	3,420,185	0.50
WINDSOR HOLDINGS III 8.5 23-30 15/06S	5,000,000	USD	4,730,132	0.70
ZF NA CAPITAL 6.8750 23-28 14/04S	4,500,000	USD	4,221,437	0.62
ZF NA CAPITAL 7.1250 23-30 14/04S	2,000,000	USD	1,929,650	0.28
			299,198,106	44.12
Totale obbligazioni			511,721,129	75.46
Obbligazioni a tasso variabile				
Francia				
ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	4,000,000	EUR	4,350,000	0.64
EDF FL.R 14-XX 22/01S	3,800,000	GBP	4,004,263	0.59
EDF FL.R 23-XX 15/12S	4,000,000	USD	4,036,446	0.60
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	10,000,000	EUR	9,941,500	1.47
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	8,000,000	EUR	8,414,600	1.24
			30,746,809	4.53
Italia				
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	5,000,000	EUR	4,587,150	0.68

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	10,000,000	EUR	10,658,750	1.57
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	6,000,000	EUR	5,767,440	0.85
			21,013,340	3.10
Paesi Bassi				
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	3,918,000	EUR	3,846,908	0.57
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	13,000,000	EUR	13,866,320	2.04
			17,713,228	2.61
Norvegia				
VAR ENERGI A FL.R23-83 15/11A	5,000,000	EUR	5,317,650	0.78
			5,317,650	0.78
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	3,500,000	EUR	3,143,875	0.46
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	3,000,000	EUR	3,004,725	0.44
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	6,000,000	EUR	6,225,360	0.92
			12,373,960	1.82
Spagna				
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	4,000,000	EUR	4,037,940	0.60
			4,037,940	0.60
Regno Unito				
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	4,601,000	GBP	4,996,376	0.74
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXS	12,000,000	USD	10,599,846	1.56
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	11,357,000	USD	10,256,461	1.51
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	3,000,000	USD	2,498,066	0.37
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	7,667,000	USD	5,958,598	0.88
			34,309,347	5.06
Totale obbligazioni a tasso variabile			125,512,274	18.51
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			637,233,403	93.96
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	130	EUR	13,350,814	1.97
			13,350,814	1.97
Totale azioni/quote di fondi di investimento			13,350,814	1.97
Totale organismi di investimento collettivo			13,350,814	1.97
Totale del portafoglio titoli			650,584,217	95.93
Costi di acquisizione			637,268,017	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	44.12
Regno Unito	10.79
Francia	9.57
Paesi Bassi	5.90
Italia	5.46
Lussemburgo	2.98
Bermuda	2.88
Liberia	2.87
Israele	2.42
Portogallo	1.82
Irlanda	1.65
Germania	1.06
Canada	0.94
Jersey	0.93
Norvegia	0.78
Polonia	0.74
Spagna	0.60
Svezia	0.42
	95.93

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	27.24
Comunicazioni	11.77
Energia e acqua	7.97
Salute	6.00
Petrolio	5.39
Industria alberghiera	5.20
Farmacia	4.85
Internet e servizi di Internet	3.47
Alimenti e bevande analcoliche	3.21
Industrie dell'imballaggio	3.06
Industria aeronautica e astronautica	2.66
Servizi diversi	2.47
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.46
Fondi di investimento	1.97
Costruzione di macchine e dispositivi	1.40
Industria mineraria, siderurgica e chimica	1.38
Materiale di costruzione	1.18
Chimica	1.12
Arti grafiche e case editrici	1.10
Trasporti	0.94
Elettrotecnica	0.56
Tessile e abbigliamento	0.56
	95.93



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Francia				
FRANCE 0.1 14-25 01/03A	300,000	EUR	347,989	0.56
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	725,000	EUR	847,780	1.36
FRANCE TREASURY BILL ZCP 040424	4,000,000	EUR	3,944,729	6.31
			5,140,498	8.22
Germania				
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1,100,000	EUR	1,350,868	2.16
			1,350,868	2.16
Giappone				
JAPAN 0.10 15-25 10/03S	105,000,000	JPY	749,790	1.20
			749,790	1.20
Totale obbligazioni			7.241.156	11,58
Obbligazioni a tasso variabile				
Australia				
AUSTRALIA 0.75 17-27 21/11Q	360,000	AUD	268,443	0.43
AUSTRALIA 3 09-25 20/09Q	350,000	AUD	324,094	0.52
			592,537	0.95
Canada				
CANADA 4.25 95-26 01/12S	300,000	CAD	403,320	0.64
			403,320	0.64
Francia				
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	875,000	EUR	1,014,825	1.62
FRANCE 0.25 12-24 25/07A	2,500,000	EUR	3,125,773	5.00
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	1,200,000	EUR	1,680,619	2.69
			5,821,217	9.31
Italia				
ITALY 0.65 20-26 15/05SS	500,000	EUR	582,158	0.93
ITALY 1.30 16-28 15/05S	1,100,000	EUR	1,361,219	2.18
ITALY 3.10 11-26 15/09S	500,000	EUR	693,049	1.11
			2,636,426	4.22
Giappone				
JAPAN 0.1 18-28 10/03S	75,000,000	JPY	546,212	0.87
JAPAN 0.10 16-26 10/03S	85,000,000	JPY	614,847	0.98
JAPAN 0.10 17-27 10/03S	80,000,000	JPY	594,783	0.95
			1,755,842	2.81
Nuova Zelanda				
NEW ZEALAND 2.00 12-25 20/09Q	150,000	NZD	112,548	0.18
			112,548	0.18
Spagna				
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	800,000	EUR	985,569	1.58
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	600,000	EUR	744,837	1.19
			1,730,406	2.77
Svezia				
SWEDEN 0.125 15-26 01/06A	1,550,000	SEK	177,844	0.28
SWEDEN 0.125 16-27 01/12A	1,200,000	SEK	135,416	0.22
SWEDEN 1.00 13-25 01/06A	1,650,000	SEK	191,614	0.31
SWEDEN 3.50 98-28 01/12A	1,000,000	SEK	163,303	0.26
			668,177	1.07
Regno Unito				
UK TSY (RPI INDEXED) FL.R 15-26 22/03S	700,000	GBP	1,177,102	1.88
UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	1,000,000	GBP	1,580,971	2.53
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	800,000	GBP	1,896,438	3.03
			4,654,511	7.44
Stati Uniti d'America				
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	2,100,000	USD	2,325,716	3.72
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	2,000,000	USD	2,080,411	3.33

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
UNITED STATES 0.125 21-26 15/04S	2,250,000	USD	2,274,874	3.64
UNITED STATES 0.125 21-26 15/10S	3,500,000	USD	3,388,632	5.42
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	2,300,000	USD	2,132,801	3.41
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	2,000,000	USD	2,283,485	3.65
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	2,000,000	USD	2,192,798	3.51
UNITED STATES 0.375 17-27 15/07S	2,050,000	USD	2,218,610	3.55
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	2,100,000	USD	2,245,109	3.59
UNITED STATES 1.125 23-33 15/10S	1,100,000	USD	974,371	1.56
UNITED STATES 1.375 23-33 15/07S	900,000	USD	801,086	1.28
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	2,275,000	USD	2,123,122	3.39
UNITED STATES 1.75 08-28 15/01S	1,200,000	USD	1,587,018	2.54
UNITED STATES 2.375 07-27 15/01S	1,400,000	USD	1,951,673	3.12
UNITED STATES 3.625 98-28 15/04S	1,100,000	USD	2,031,319	3.25
US TREASURY INDEXED 0.75 18-28 15/07S	2,100,000	USD	2,232,039	3.57
US TREASURY INDEXED 1.25 23-28 15/04S	2,300,000	USD	2,081,377	3.33
			34,924,441	55.85
Totale obbligazioni a tasso variabile			53,299,425	85.23
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			60,540,581	96.81
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,532	0.00
			1,532	0.00
Totale azioni/quote di fondi di investimento			1,532	0.00
Totale organismi di investimento collettivo			1,532	0.00
Totale del portafoglio titoli			60,542,113	96.81
Costi di acquisizione			60,797,918	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	55.85
Francia	17.53
Regno Unito	7.44
Italia	4.22
Giappone	4.01
Spagna	2.77
Germania	2.16
Svezia	1.07
Australia	0.95
Canada	0.64
Nuova Zelanda	0.18
	96.81

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	96.81
Fondi di investimento	0.00
	96.81



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Australia				
AUSTRALIA 1.75 21-32 21/11S	900,000	AUD	465,775	0.47
AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	500,000	AUD	276,706	0.28
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	754,000	EUR	760,262	0.77
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	444,000	EUR	468,880	0.48
			1,971,623	2.01
Austria				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	1,200,000	EUR	1,009,908	1.03
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	150,000	EUR	141,616	0.14
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	400,000	EUR	351,984	0.36
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	122,000	EUR	99,766	0.10
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	80,000	EUR	78,368	0.08
			1,681,642	1.71
Belgio				
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10U	130,000	EUR	119,613	0.12
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	225,000	EUR	195,118	0.20
BELGIUM 0.80 17-27 22/06A	180,000	EUR	171,455	0.17
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	110,000	EUR	81,969	0.08
BELGIUM 1.90 15-38 22/06A	180,000	EUR	158,807	0.16
EURO UNIO BILL 0.3 20-50 04/11A	175,000	EUR	89,429	0.09
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	249,000	EUR	184,393	0.19
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	642,000	EUR	632,701	0.64
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	300,000	EUR	320,418	0.33
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	400,000	EUR	290,704	0.30
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	500,000	EUR	446,058	0.45
			2,690,665	2.74
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	737,000	EUR	790,967	0.81
			790,967	0.81
Canada				
CANADA 1.50 15-26 01/06S	200,000	CAD	130,838	0.13
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	656,979	0.67
CANADA 2.3 19-24 08/09S	480,000	CAD	324,059	0.33
CANADA 2.75 23-33 01/06S	250,000	CAD	166,652	0.17
CANADA 2.8 16-48 02/06S	413,000	CAD	229,880	0.23
CANADA 5 06-38 01/12S	248,000	CAD	190,073	0.19
CANADA 5 09-41 01/12S	302,000	CAD	232,642	0.24
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	552,000	EUR	553,187	0.56
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	660,000	EUR	668,636	0.68
			3,152,946	3.21
Cile				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	300,000	EUR	248,688	0.25
			248,688	0.25
Repubblica ceca				
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	5,280,000	CZK	184,216	0.19
			184,216	0.19
Danimarca				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	449,000	EUR	455,001	0.46
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	2,842,105	DKK	381,757	0.39
			836,758	0.85
Estonia				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	185,000	EUR	154,092	0.16
			154,092	0.16
Finlandia				
FINLAND 0.125 21-31 15/09A	300,000	EUR	251,537	0.26
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	100,000	EUR	96,558	0.10

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	303,000	EUR	275,574	0.28
			623,669	0,63
Francia				
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	400,000	EUR	401,298	0.41
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	500,000	EUR	519,593	0.53
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	500,000	EUR	518,338	0.53
BNP PARIBAS 4.40 18-28 14/08S	700,000	USD	618,318	0.63
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	500,000	EUR	486,115	0.49
CA 4.0 23-33 18/01A	200,000	EUR	210,621	0.21
CAISSE D'AMORT 1.0000 20-30 21/10S	1,000,000	USD	737,840	0.75
CAPGEMINI SE 1.125 20-30 23/06A	400,000	EUR	357,568	0.36
DANONE 3.47 23-31 22/05A	800,000	EUR	823,020	0.84
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	400,000	EUR	405,822	0.41
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	935,818	EUR	878,793	0.89
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	425,000	EUR	308,839	0.31
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	495,000	EUR	430,462	0.44
GECINA 0.875 22-33 25/01A	200,000	EUR	165,564	0.17
LA BANQUE POSTALE 2.00 18-28 13/07A	400,000	EUR	378,576	0.39
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	494,875	0.50
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	200,000	EUR	201,371	0.21
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	100,000	EUR	82,564	0.08
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	200,000	EUR	200,176	0.20
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	500,000	EUR	454,510	0.46
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	400,000	EUR	405,540	0.41
			9,079,803	9.24
Germania				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	100,000	EUR	102,589	0.10
GERMANY 0.00 19-50 15/08U	75,000	EUR	41,774	0.04
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	497,848	0.51
KFW 0.0100 19-27 05/05A	425,000	EUR	392,913	0.40
KFW 0.875 19-39 04/07A	200,000	EUR	152,147	0.15
KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	3,000,000	PLN	690,205	0.70
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	200,000	EUR	187,624	0.19
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200,000	EUR	179,042	0.18
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	100,000	EUR	103,837	0.11
ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	400,000	EUR	370,796	0.38
			2,718,775	2.77
Indonesia				
REPUBLIC OF IND 2.1500 21-31 28/07S	700,000	USD	536,788	0.55
			536,788	0.55
Irlanda				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	200,000	EUR	188,189	0.19
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	200,000	EUR	171,446	0.17
			359,635	0.37
Italia				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	315,000	EUR	199,769	0.20
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	734,000	EUR	744,959	0.76
ITALY 4 22-35 30/04S	1,101,000	EUR	1,125,987	1.15
ITALY 4.75 13-28 01/09S	300,000	EUR	323,318	0.33
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	250,000	EUR	255,514	0.26
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	200,000	EUR	173,065	0.18
UNICREDIT SPA 2.569 20-26 22/09S	700,000	USD	596,544	0.61
			3,419,156	3.48
Giappone				
JAPAN (30 YEAR) 1.4000 23-53 20/03S	170,000,000	JPY	1,029,605	1.05
JAPAN 0.005 22-24 01/09S	400,000,000	JPY	2,569,965	2.62
JAPAN 0.1 19-24 20/03S	440,000,000	JPY	2,826,948	2.88
JAPAN 0.1 19-24 20/12S	135,000,000	JPY	868,057	0.88
JAPAN 0.10 19-24 20/09S	203,100,000	JPY	1,305,729	1.33

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
JAPAN 0.3 16-46 20/06S	11,450,000	JPY	56,927	0.06
JAPAN 0.7 18-48 20/06S	35,000,000	JPY	186,240	0.19
JAPAN 1.1 22-42 20/09S	70,000,000	JPY	432,376	0.44
JAPAN 1.6 15-45 20/06S	26,000,000	JPY	171,414	0.17
JAPAN 2.1 04-24 20/12S	104,000,000	JPY	681,581	0.69
			10,128,842	10.31
Lussemburgo				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	300,000	EUR	252,291	0.26
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	300,000	EUR	253,395	0.26
EMIRATES TELECOM 3.50 14-24 18/06S	300,000	USD	269,150	0.27
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	300,000	EUR	293,681	0.30
EURO UNIO BILL 0.00 21-28 02/06U	750,000	EUR	677,108	0.69
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	101,000	EUR	89,542	0.09
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	300,000	EUR	248,808	0.25
			2,083,975	2.12
Messico				
MEXICO 1.35 20-27 18/09A	140,000	EUR	131,035	0.13
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	250,000	EUR	195,656	0.20
			326,691	0.33
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	500,000	EUR	503,993	0.51
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	400,000	EUR	358,364	0.36
DAIMLER TRUCK INTL F 3.875 23-26 19/06A	200,000	EUR	203,532	0.21
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	300,000	EUR	279,809	0.28
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	252,000	EUR	260,476	0.27
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	349,000	EUR	352,055	0.36
ING GROEP NV 20-26 01/07S	500,000	USD	426,151	0.43
ING GROEP NV 4.55 18-28 02/10S	800,000	USD	715,680	0.73
NETHERLANDS 0.00 20-27 15/01U	230,000	EUR	215,456	0.22
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	100,000	EUR	51,485	0.05
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	100,000	EUR	84,916	0.09
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	210,000	EUR	155,660	0.16
PACCAR FINANCIAL EUR 3.25 22-25 29/11A	252,000	EUR	252,470	0.26
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	483,000	EUR	511,799	0.52
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	403,000	EUR	411,342	0.42
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	462,000	EUR	470,073	0.48
STELLANTIS NV 2.75 22-32 01/04A	200,000	EUR	187,396	0.19
TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	300,000	EUR	287,556	0.29
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	569,000	EUR	571,211	0.58
			6,299,424	6.41
Nuova Zelanda				
NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	2,000,000	NZD	1,074,977	1.09
			1,074,977	1.09
Norvegia				
NORWAY 1.25 21-31 17/09A	4,000,000	NOK	308,506	0.31
NORWAY 2.125 22-32 18/05A	4,000,000	NOK	326,978	0.33
NORWAY 3.0 23-33 15/08A	5,000,000	NOK	436,101	0.44
			1,071,585	1.09
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	200,000	EUR	205,799	0.21
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	1,858	EUR	1,967	0.00
			207,766	0.21
Romania				
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	380,000	EUR	294,597	0.30
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	334,000	EUR	288,225	0.29
			582,822	0.59
Singapore				
PFIZER INVESTMENT EN 4.65 23-25 19/05S	1,000,000	USD	902,784	0.92
			902,784	0.92

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Slovacchia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	290,473	EUR	300,946	0.31
			300,946	0.31
Slovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	4,000	EUR	3,296	0.00
			3,296	0.00
Corea del Sud				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	275,529	0.28
			275,529	0.28
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	300,000	EUR	289,211	0.29
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	700,000	EUR	717,206	0.73
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	204,379	0.21
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	200,000	EUR	181,279	0.18
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	525,000	EUR	474,374	0.48
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	318,000	EUR	262,997	0.27
SPAIN 1 21-42 30/07A	458,000	EUR	306,766	0.31
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	194,000	EUR	109,262	0.11
SPAIN 5.90 11-26 30/07A	500,000	EUR	540,455	0.55
			3,085,929	3.14
Svezia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	375,000	EUR	389,376	0.40
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	95,664	0.10
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	388,000	EUR	395,000	0.40
			880,040	0.90
Svizzera				
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	260,000	CHF	340,738	0.35
			340,738	0.35
Emirati Arabi Uniti				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	132,068	0.13
			132,068	0.13
Regno Unito				
BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	200,000	EUR	194,194	0.20
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	16,000,000,000	IDR	882,313	0.90
UK TREASURY GILT 1.75 16-37 07/09S	240,000	GBP	214,917	0.22
UNITED KINGDOM 0.500 21-29 31/01S	200,000	GBP	200,415	0.20
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	394,000	GBP	356,157	0.36
UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	300,000	GBP	329,222	0.34
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	440,000	GBP	308,043	0.31
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	180,000	GBP	182,987	0.19
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	150,000	GBP	169,364	0.17
UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	200,000	GBP	244,392	0.25
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	355,000	GBP	431,842	0.44
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	350,000	GBP	437,349	0.45
			3,951,195	4.02
Stati Uniti d'America				
AMERICAN EXPRES 3.3000 22-27 03/05S	800,000	USD	692,965	0.71
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	797,000	EUR	749,539	0.76
AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	440,000	USD	325,394	0.33
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	500,000	EUR	490,362	0.50
CISCO SYSTEMS I 2.5000 16-26 20/09S	1,316,000	USD	1,136,789	1.16
EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	400,000	USD	358,883	0.37
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	900,000	USD	784,389	0.80
EQUINIX INC 1.5500 20-28 15/03S	600,000	USD	478,077	0.49
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	100,000	EUR	103,365	0.11
HOME DEPOT INC 5.875 06-36 16/12S	400,000	USD	405,385	0.41
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	599,000	EUR	618,806	0.63
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	800,000	USD	652,681	0.66
INTER-AM.DEV.BK TR.4 6.75 97-27 15/07S	100,000	USD	97,339	0.10

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
INTL BK FOR RECONS 0.0 22-52 30/09U	100,000,000	MXN	432,038	0.44
INTL FIN CORP 6.30 14-24 25/11S	40,000,000	INR	433,228	0.44
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	500,000	EUR	481,715	0.49
KELLANOVA 3.25 16-26 01/04S	800,000	USD	701,862	0.71
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	400,000	EUR	387,512	0.39
METLIFE INC 4.55 20-30 23/03S	300,000	USD	273,594	0.28
MEXICO 4.125 16-26 21/01S	500,000	USD	449,898	0.46
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	300,000	EUR	310,453	0.32
PEPSI 0.7500 19-27 18/03A	500,000	EUR	470,020	0.48
PEPSI 3.50 15-25 17/07S	1,116,000	USD	994,482	1.01
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	300,000	EUR	258,843	0.26
RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	500,000	USD	444,650	0.45
SIEMENS FINANCIERING 3.25 15-25 27/05S	500,000	USD	443,025	0.45
SOCIETE GENERALE 4.75 18-28 14/09S	500,000	USD	446,793	0.45
STARBUCKS CORP 3.55 19-29 15/08S	500,000	USD	436,686	0.44
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	211,000	EUR	214,000	0.22
TELEFONICA EUROPE BV 8.25 00-30 15/09S	500,000	USD	531,098	0.54
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	300,000	EUR	273,003	0.28
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.8 20-25 16/10S	207,000	USD	175,341	0.18
UNITED STATES 0.3750 20-27 30/09S	470,000	USD	373,354	0.38
UNITED STATES 1.25 21-28 30/06S	1,000,000	USD	807,559	0.82
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	826,900	USD	567,913	0.58
UNITED STATES 2.50 16-46 15/02S	448,400	USD	305,201	0.31
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	600,000	USD	497,754	0.51
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	855,600	USD	637,365	0.65
UNITED STATES 3.00 14-44 15/11S	958,500	USD	719,577	0.73
UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S	70,000	USD	56,621	0.06
UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	1,066,500	USD	1,004,083	1.02
UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	150,000	USD	145,051	0.15
UNITED STATES 6.25 99-30 15/05S	126,500	USD	129,555	0.13
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	4,000,000	USD	3,659,105	3.73
UNITED STATES TREASU 4.625 23-28 30/09S	200,000	USD	186,930	0.19
VERIZON COMM 4.329 18-28 21/09S	800,000	USD	716,430	0.73
VW GROUP OF AMER FIN 1.25 20-25 24/11S	582,000	USD	489,551	0.50
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	250,000	USD	233,109	0.24
			25,581,373	26.04
Totale obbligazioni			85,679,403	87.23
Obbligazioni a tasso variabile				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	202,000	EUR	208,360	0.21
			208,360	0.21
Belgio				
KBC GROUPE SA FL.R 20-26 10/09A	500,000	EUR	471,755	0.48
			471,755	0.48
Canada				
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	500,000	EUR	501,145	0.51
			501,145	0.51
Danimarca				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	500,000	EUR	469,860	0.48
			469,860	0.48
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	126,000	EUR	131,022	0.13
			131,022	0.13
Francia				
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	207,429	0.21
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	700,000	EUR	676,921	0.69
ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	500,000	USD	559,858	0.57
			1,444,208	1.47

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Germania				
ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	200,000	USD	161,113	0.16
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	300,000	EUR	314,538	0.32
			475,651	0.48
Irlanda				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	228,196	0.23
			228,196	0.23
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	255,000	EUR	269,765	0.27
			269,765	0.27
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	100,000	EUR	104,003	0.11
			104,003	0.11
Spagna				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	196,153	0.20
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	210,281	0.21
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	200,000	EUR	217,113	0.22
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	400,000	EUR	432,370	0.44
			1,055,917	1.07
Svezia				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	462,223	0.47
			462,223	0.47
Totale obbligazioni a tasso variabile			5,822,105	5.93
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			91,501,508	93.15
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	1,600	EUR	2,556,576	2.60
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL R - EUR - A C	10,125	EUR	883,001	0.90
			3,439,577	3.50
Totale azioni/quote di fondi di investimento			3,439,577	3.50
Totale organismi di investimento collettivo			3,439,577	3.50
Totale del portafoglio titoli			94,941,085	96.65
Costi di acquisizione			101,019,370	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	26.04
Francia	10.71
Giappone	10.31
Paesi Bassi	6.41
Lussemburgo	5.62
Spagna	4.22
Regno Unito	4.02
Italia	3.76
Canada	3.72
Germania	3.25
Belgio	3.22
Australia	2.22
Austria	1.71
Svezia	1.37
Danimarca	1.33
Nuova Zelanda	1.09
Norvegia	1.09
Singapore	0.92
Bulgaria	0.81
Finlandia	0.77
Irlanda	0.60
Romania	0.59
Indonesia	0.55
Svizzera	0.35
Messico	0.33
Portogallo	0.32
Slovacchia	0.31
Corea del Sud	0.28
Cile	0.25
Repubblica ceca	0.19
Estonia	0.16
Emirati Arabi Uniti	0.13
Slovenia	0.00
	96.65

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	41.03
Banche e altre istituti finanziari	25.65
Organizzazioni sovranazionali	4.39
Comunicazioni	3.50
Fondi di investimento	3.50
Alimenti e bevande analcoliche	3.15
Farmacia	1.99
Articoli per ufficio e computer	1.79
Elettronica e semiconduttori	1.31
Altri beni di consumo	1.16
Industria automobilistica	1.09
Società immobiliari	1.03
Trasporti	0.94
Energia e acqua	0.90
Altro	0.75
Servizi diversi	0.71
Internet e servizi di Internet	0.68
Assicurazioni	0.65
Salute	0.49
Tabacco e alcol	0.46
Industria alberghiera	0.44
Chimica	0.41
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.41

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Elettrotecnica

0.20

96.65



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Belgio				
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	3,000,000	EUR	2,965,440	0.51
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,700,000	EUR	2,766,393	0.47
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	3,000,000	EUR	3,112,140	0.53
KBC GROUPE SA 0.6250 19-25 10/04A	2,000,000	EUR	1,931,940	0.33
			10,775,913	1.84
Bermuda				
NCL CORPORATION 8.1250 23-29 15/01S	1,500,000	USD	1,419,452	0.24
			1,419,452	0.24
Finlandia				
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,354,000	EUR	1,364,250	0.23
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	826,722	0.14
			2,190,972	0.37
Francia				
0473820FRENCH R ZCP 020524	50,000,000	EUR	49,333,013	8.42
0473820FRENCH R ZCP 070224	30,000,000	EUR	29,563,293	5.04
ARKEA PUBLIC SECTOR 3.25 23-31 10/01A	3,000,000	EUR	3,087,315	0.53
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	2,000,000	EUR	2,006,490	0.34
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	2,000,000	EUR	2,078,370	0.35
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	3,000,000	EUR	3,187,380	0.54
BFCM 1.875 19-29 18/06A	2,500,000	EUR	2,285,913	0.39
BNP PARIBAS 1.50 17-25 17/11A	1,000,000	EUR	969,975	0.17
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	2,000,000	EUR	1,906,571	0.33
BPCE 1.625 18-28 31/01A	2,400,000	EUR	2,247,612	0.38
BQ POSTALE 4.0 23-28 03/05A	2,500,000	EUR	2,575,038	0.44
COMPAGNIE DE SAINT GO 2.125 22-28 10/06A	1,500,000	EUR	1,443,458	0.25
DANONE 3.47 23-31 22/05A	3,500,000	EUR	3,600,712	0.61
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	3,200,000	EUR	3,337,695	0.57
ENGIE SPA 4.25 23-43 11/01A	1,200,000	EUR	1,260,012	0.21
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	6,000,000	EUR	3,756,749	0.64
FRANCE 2.25 13-24 25/05A	20,000,000	EUR	19,893,399	3.39
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	500,000	EUR	514,050	0.09
ILIAD SA 5.625 23-30 15/02A	1,100,000	EUR	1,141,036	0.19
LA POSTE 4.00 23-35 12/06A	2,000,000	EUR	2,142,730	0.37
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	2,800,000	EUR	2,345,644	0.40
LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S	1,000,000	EUR	1,037,795	0.18
LVMH MOET HENNE 3.5 23-33 07/09A	4,500,000	EUR	4,656,982	0.79
ORANGE SA 0.125 20-29 16/09A	2,000,000	EUR	1,727,270	0.29
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	2,500,000	EUR	2,665,663	0.45
PERNOD RICARD SA 3.75 23-33 15/09A	2,000,000	EUR	2,086,980	0.36
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	574,000	EUR	560,762	0.10
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	1,000,000	EUR	825,636	0.14
SOCIETE GENERALE SA 1.125 21-31 30/06A	1,000,000	EUR	920,130	0.16
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	2,000,000	EUR	2,137,380	0.36
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8 20-32 15/06A	3,000,000	EUR	2,509,350	0.43
			157,804,403	26.92
Germania				
BASF 4.5 23-35 08/03A	2,700,000	EUR	2,942,609	0.50
CONTINENTAL AG 4.0000 23-27 01/03A	2,500,000	EUR	2,558,675	0.44
GERM TREA BILL ZCP 20-03-24	20,000,000	EUR	19,684,260	3.36
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	30,000,000	EUR	26,551,799	4.53
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,700,000	EUR	1,414,239	0.24
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	1,100,000	EUR	1,135,735	0.19
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	452,000	EUR	427,865	0.07
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	4,400,000	EUR	4,374,545	0.75

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05S	500,000	EUR	460,236	0.08
			59,549,963	10.16
Irlanda				
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	2,000,000	USD	1,687,593	0.29
LINDE PUBLIC LIMITED 3.625 23-34 12/06A	2,800,000	EUR	2,939,202	0.50
			4,626,795	0.79
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	1,500,000	EUR	1,326,015	0.23
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	2,000,000	EUR	1,947,131	0.33
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-09-24	20,000,000	EUR	19,350,390	3.30
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140324	20,000,000	EUR	19,683,332	3.36
PIRELLI C 4.25 23-28 18/01A	2,500,000	EUR	2,601,700	0.44
			44,908,568	7.66
Giappone				
NIPPON STEEL CORP CV 0.00 21-26 05/10U5/10U	80,000,000	JPY	685,360	0.12
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	3,000,000	EUR	2,936,895	0.50
			3,622,255	0.62
Jersey				
ADIANT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	360,000	USD	337,061	0.06
			337,061	0.06
Liberia				
ROYA CA 9.25 22-29 15/01S	1,500,000	USD	1,461,474	0.25
ROYA CARIBBEAN CRUI 11.625 22-27 15/08S	600,000	USD	591,431	0.10
			2,052,905	0.35
Lussemburgo				
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	2,000,000	EUR	1,911,231	0.33
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	2,000,000	EUR	2,044,090	0.35
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	10,500,000	EUR	8,708,279	1.49
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	1,425,000	EUR	1,394,712	0.24
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	3,000,000	EUR	3,100,575	0.53
			17,158,887	2.93
Paesi Bassi				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	1,000,000	EUR	962,408	0.16
ABN AMRO BANK 0.6 20-27 15/01A	2,000,000	EUR	1,847,330	0.32
AXALTA COATING SYSTE 7.25 23-31 15/02S	1,000,000	USD	950,512	0.16
EDP FINANCE BV 1.875 22-29 21/09A	1,500,000	EUR	1,403,115	0.24
EDP FINANCE BV 3.875 22-30 11/03A	2,000,000	EUR	2,073,191	0.35
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	1,500,000	EUR	1,550,453	0.26
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	2,000,000	EUR	1,679,770	0.29
ING GROUP NV 1.125 18-25 14/02A	2,300,000	EUR	2,240,672	0.38
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	595,858	0.10
RABOBANK 1.125 19-31 07/05A	2,000,000	EUR	1,722,270	0.29
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	3,000,000	EUR	2,900,415	0.49
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	1,400,000	EUR	1,219,714	0.21
VZ SECURED FINA 5.0000 22-32 15/01S	500,000	USD	386,976	0.07
ZF EUROPE FINANCE BV 6.125 23-29 13/03A	1,100,000	EUR	1,172,089	0.20
			20,704,773	3.53
Norvegia				
TELENOR AS 4.25 23-35 03/10A	2,000,000	EUR	2,177,040	0.37
			2,177,040	0.37
Spagna				
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	300,000	EUR	275,436	0.05
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	2,000,000	EUR	1,912,030	0.33
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	1,000,000	EUR	1,021,895	0.17
IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	1,000,000	EUR	1,009,760	0.17
SPAI LETR DEL TESO ZCP 06-09-24	15,000,000	EUR	14,643,553	2.50
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-06-24	15,000,000	EUR	14,759,325	2.52
TELEFONICA EMISIONES 1.447 18-27 22/01A	1,500,000	EUR	1,432,620	0.24
TELEFONICA EMISIONES 1.93 16-31 17/10A	2,000,000	EUR	1,830,160	0.31

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			36,884,779	6.29
Svezia				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	1,000,000	EUR	984,305	0.17
VERISURE MIDHOLDING 5.25 21-29 25/01S	500,000	EUR	478,755	0.08
			1,463,060	0.25
Regno Unito				
BRITISH TELECOM 4.25 23-33 06/01A	3,000,000	EUR	3,163,920	0.54
LLOYDS BK CORP MKTS 2.375 20-26 09/04A	3,000,000	EUR	2,948,956	0.50
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	500,000	USD	404,599	0.07
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	500,000	USD	469,873	0.08
			6,987,348	1.19
Stati Uniti d'America				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,500,000	EUR	1,385,730	0.24
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	2,500,000	EUR	2,399,663	0.41
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	200,000	EUR	196,145	0.03
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	1,000,000	EUR	981,780	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-33 27/04A	2,500,000	EUR	2,350,425	0.40
BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S	300,000	USD	267,950	0.05
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	1,500,000	EUR	1,309,688	0.22
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.25 20-31 01/02S	1,300,000	USD	1,030,038	0.18
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.50 21-33 01/06S	300,000	USD	230,146	0.04
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	100,000	EUR	85,770	0.01
CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	544,000	USD	474,907	0.08
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	1,017,000	USD	963,461	0.16
CHART INDUSTRIE 9.5000 22-31 01/01S	300,000	USD	295,207	0.05
CITIGROUP INC 1.25 19-29 10/04A	1,500,000	EUR	1,350,750	0.23
CITIGROUP INC 1.75 15-25 28/01A	2,000,000	EUR	1,957,740	0.33
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	314,000	USD	279,940	0.05
COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	950,000	USD	884,025	0.15
CROWN AMERICAS LLC 5.25 23-30 01/04S	1,200,000	USD	1,071,010	0.18
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	1,000,000	USD	906,541	0.15
DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	800,000	USD	756,558	0.13
DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	2,000,000	EUR	1,949,730	0.33
EXP IMP BANK INDI 3.25 20-30 15/01S	600,000	USD	494,948	0.08
FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	2,500,000	EUR	2,377,525	0.41
GENERAL MOTORS FINANZIA 4.5 23-27 22/11A	2,000,000	EUR	2,076,070	0.35
HILTON DOMESTIC 3.620 21-32 15/02S	1,000,000	USD	791,132	0.13
HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S	250,000	USD	207,532	0.04
IQVIA INC 2.25 21-29 03/03S	600,000	EUR	551,288	0.09
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	500,000	USD	472,754	0.08
IRON MOUNTAIN INC 5.2500 20-30 15/07S	1,500,000	USD	1,294,133	0.22
NEXTERA ENERGY 7.2500 23-29 15/01S	690,000	USD	654,290	0.11
NORTONLIFELOCK INC 6.75 -27 30/09S	1,100,000	USD	1,013,669	0.17
OWENS-BROCKWAY 6.6250 20-27 13/05S	97,000	USD	87,927	0.02
OWENSBROCKWAY GLASS 7.25 23-31 15/05S	900,000	USD	827,073	0.14
POST HOLDINGS INC 5.75 17-27 01/03S	250,000	USD	224,703	0.04
PRIME SECURITY SERVIC 3.375 20-27 31/08S	700,000	USD	587,946	0.10
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	500,000	USD	455,370	0.08
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	3,000,000	EUR	3,032,235	0.52
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	2,500,000	EUR	2,475,888	0.42
SIRIUS XM RADIO 5.00 17-27 01/08S	1,500,000	USD	1,312,568	0.22
SIRIUS XM RADIO INC 3.875 21-31 01/09S	500,000	USD	387,784	0.07
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	980,000	EUR	929,735	0.16
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	1,500,000	USD	1,432,720	0.24
SUMMIT MATERIAL 7.2500 23-31 15/01S	1,500,000	USD	1,440,144	0.25
TENET HEALTHCAR 6.7500 23-31 15/05S	700,000	USD	648,450	0.11
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	865,000	USD	766,042	0.13
THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 02/04A	2,000,000	EUR	1,931,360	0.33

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	2,000,000	EUR	2,063,480	0.35
VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	3,000,000	EUR	2,807,565	0.48
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	1,500,000	EUR	1,592,235	0.27
VIRGIN MEDIA SEC FIN 4.5 20-30 15/08S08S	1,200,000	USD	968,571	0.17
ZF NA CAPITAL 7.1250 23-30 14/04S	511,000	USD	493,565	0.08
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	800,000	USD	646,855	0.11
			56,172,761	9.58
Totale obbligazioni			428,836,935	73.17
Obbligazioni convertibili				
Belgio				
GROUPE BRUXELLES CV 2.125 22-25 29/11A	1,200,000	EUR	1,167,738	0.20
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	1,300,000	EUR	1,195,883	0.20
			2,363,621	0.40
Bermuda				
JAZZ INVEST I LTD CV 2 20-26 15/06S1/06S	500,000	USD	456,842	0.08
			456,842	0.08
Canada				
SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 01/11S	1,300,000	USD	1,110,893	0.19
			1,110,893	0.19
Isole Cayman				
MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U0 21-27 27/04U	1,000,000	USD	829,507	0.14
SEAGATE HDD CAYMAN 3.5 23-28 01/06S	600,000	USD	655,845	0.11
			1,485,352	0.25
Francia				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	20,000	EUR	959,923	0.16
BNP PARIBAS SA CV 0.00 22-25 13/05U5 13/05U	600,000	EUR	721,941	0.12
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	7,000	EUR	463,747	0.08
ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A22-29 22/09A	700,000	EUR	902,195	0.15
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20-26 15/06U	4,200	EUR	822,896	0.14
SPIE CV 2.0 23-28 17/01S	1,000,000	EUR	1,040,520	0.18
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	1,800,000	EUR	1,755,297	0.30
			6,666,519	1.14
Germania				
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	1,600,000	EUR	1,567,688	0.27
			1,567,688	0.27
Italia				
PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	1,000,000	EUR	989,670	0.17
PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	600,000	EUR	663,933	0.11
			1,653,603	0.28
Giappone				
DAIFUKU CO LTD CV 0.0 23-28 14/09U	80,000,000	JPY	552,179	0.09
			552,179	0.09
Messico				
FOME EC CV 2.625 23-26 24/02A	800,000	EUR	800,576	0.14
			800,576	0.14
Paesi Bassi				
MONDELEZ INTL HDLG NL CV 0.00 21-24 20/09UU	1,600,000	EUR	1,553,936	0.27
QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	600,000	USD	558,627	0.10
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	800,000	USD	873,956	0.15
			2,986,519	0.51
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	600,000	EUR	739,893	0.13
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	800,000	EUR	667,520	0.11
			1,407,413	0.24
Regno Unito				
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22-25 24/01U	800,000	EUR	786,844	0.13
			786,844	0.13
Stati Uniti d'America				
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	1,000,000	USD	1,012,628	0.17

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
BENTLEY SYSTEMS INC 0.375 21-27 01/07S	800,000	USD	650,396	0.11
DATADOG INC CV 0.125 20-25 15/06S	600,000	USD	758,711	0.13
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	700,000	USD	631,619	0.11
HALOZYME THERAPEUT CV 22-28 15/08S	600,000	USD	505,599	0.09
JPM CHASE FIN CO LLC CV 0 22-25 14/01U1U	1,200,000	EUR	1,207,884	0.21
JPMORGAN CHASE BANK CV 0 21-24 18/02U	1,000,000	EUR	1,116,450	0.19
MONGODB INC CV 0.25 20-26 14/01S	150,000	USD	268,734	0.05
OKTA INC 0.125 19-25 01/09S	900,000	USD	751,681	0.13
ON SEMICONDUCTOR 0.5 23-29 01/03S	400,000	USD	381,878	0.07
ORMAT TECHNOLOGIES 2.50 22-27 15/07S	400,000	USD	373,487	0.06
SPLUNK INC CV 1.125 18-25 15/09S	600,000	USD	599,297	0.10
TYLER TECHNOLOGIES 0.25 21-26 15/03S	800,000	USD	733,543	0.13
VAIL RESORTS IN CV 0.00 20-26 01/01U	700,000	USD	565,830	0.10
ZSCALER INC CV 0.125 21-25 01/07S	600,000	USD	825,310	0.14
			10,383,047	1.77
Isole Vergini (Regno Unito)				
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	9,000,000	HKD	1,071,298	0.18
			1,071,298	0.18
Totale obbligazioni convertibili			33.292.394	5.68
Obbligazioni a tasso variabile				
Belgio				
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	2,000,000	EUR	1,950,810	0.33
			1,950,810	0.33
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	2,000,000	EUR	1,656,160	0.28
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	5,000,000	EUR	5,310,649	0.91
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	1,700,000	EUR	1,680,544	0.29
BPCE FL.R 23-34 14/06A	1,000,000	EUR	1,065,660	0.18
CNP ASSURANCES FL.R 14-45 05/06A	2,000,000	EUR	1,998,160	0.34
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,900,000	EUR	1,970,576	0.34
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	2,000,000	EUR	1,934,060	0.33
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	2,000,000	EUR	1,948,600	0.33
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	1,000,000	EUR	908,765	0.16
EDF FL.R 23-XX 15/12S	1,000,000	USD	1,009,111	0.17
ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	1,500,000	EUR	1,445,760	0.25
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	1,500,000	EUR	1,577,738	0.27
			22,505,783	3.84
Germania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,500,000	EUR	1,572,690	0.27
			1,572,690	0.27
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	1,500,000	EUR	1,549,823	0.26
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	2,000,000	EUR	2,080,710	0.36
			3,630,533	0.62
Italia				
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	1,296,000	EUR	1,381,374	0.24
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,365,000	EUR	1,444,035	0.25
			2,825,409	0.48
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	2,400,000	EUR	2,471,988	0.42
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	2,000,000	EUR	1,997,780	0.34
			4,469,768	0.76
Portogallo				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	600,000	EUR	560,256	0.10
			560,256	0.10
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	2,000,000	EUR	1,925,240	0.33
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,500,000	EUR	1,578,405	0.27

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	2,000,000	EUR	2,171,130	0.37
CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	1,200,000	EUR	1,267,992	0.22
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	700,000	EUR	714,343	0.12
			7,657,110	1.31
Regno Unito				
BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A	1,000,000	EUR	1,052,696	0.18
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	2,000,000	EUR	2,108,950	0.36
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	500,000	USD	451,548	0.08
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	500,000	USD	417,213	0.07
			4,030,407	0.69
Stati Uniti d'America				
JPM CHASE FL.R 23-31 13/11A	4,500,000	EUR	4,745,384	0.81
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	3,500,000	EUR	3,262,525	0.56
MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	3,500,000	EUR	3,637,742	0.62
			11,645,651	1.99
Totale obbligazioni a tasso variabile			60,848,417	10.38
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			522,977,746	89.23
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Lussemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	3,400	EUR	5,432,723	0.93
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z C	1	EUR	616	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	5,000	EUR	5,284,849	0.90
			10,718,188	1.83
Totale azioni/quote di fondi di investimento			10,718,188	1.83
Totale organismi di investimento collettivo			10,718,188	1.83
Totale del portafoglio titoli			533,695,934	91.06
Costi di acquisizione			535,762,425	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	31.90
Stati Uniti d'America	13.34
Germania	10.70
Italia	8.43
Spagna	7.84
Paesi Bassi	4.80
Lussemburgo	4.76
Belgio	2.57
Regno Unito	2.01
Irlanda	1.41
Giappone	0.71
Finlandia	0.37
Norvegia	0.37
Liberia	0.35
Bermuda	0.32
Isole Cayman	0.25
Svezia	0.25
Canada	0.19
Isole Vergini (Regno Unito)	0.18
Messico	0.14
Portogallo	0.10
Jersey	0.06
	91.06

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	37.06
Banche e altre istituti finanziari	25.34
Comunicazioni	4.87
Energia e acqua	2.53
Internet e servizi di Internet	2.38
Fondi di investimento	1.83
Assicurazioni	1.77
Chimica	1.62
Organizzazioni sovranazionali	1.49
Alimenti e bevande analcoliche	1.32
Farmacia	1.14
Società immobiliari	0.97
Tessile e abbigliamento	0.95
Industria alberghiera	0.85
Industria automobilistica	0.85
Materiale di costruzione	0.73
Salute	0.69
Elettronica e semiconduttori	0.66
Servizi diversi	0.62
Trasporti	0.62
Elettrotecnica	0.54
Altri beni di consumo	0.52
Tabacco e alcol	0.49
Pneumatici e gomma	0.44
Costruzione di macchine e dispositivi	0.31
Biotecnologia	0.18
Industria mineraria, siderurgica e chimica	0.12
Articoli per ufficio e computer	0.11
Beni strumentali diversi	0.07
	91.06

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Opzioni

Al 31 dicembre 2023, erano in circolazione le seguenti opzioni e swaption:

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Valenza non realizzata (in EUR)
Swaption acquistata					
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 BARCIE2D 170124	EUR	0	1,928	(41,072)
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 SBILDEFF 200324	EUR	0	26,718	(74,682)
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 GSILGB2X 200324	EUR	0	26,718	(53,882)
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 BNPAFRPP 200324	EUR	0	26,718	(22,782)
				82,082	(192,418)

CANDRIAM BONDS Total Return

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Valenza non realizzata (in EUR)
Opzione acquistata					
730	US 10YR NOTE FEB 108.00 26.01.24 PUT	USD	0	20,651	(353,290)
				20,651	(353,290)

I contratti di opzioni e swaption sono stati stipulati con le controparti Barclays Bank PLC - Ireland, BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Europe AG - Germany, Goldman Sachs Intern, J.P. Morgan SE. Si prega di fare riferimento alla nota 11 per quanto concerne la liquidità presso il broker relativa alle opzioni quotate, e alla nota 12, per la garanzia ricevuta/depositata in relazione alle opzioni OTC e alle swaption. L'impegno per le opzioni lunghe non è reso noto.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine

I seguenti contratti di cambio a termine erano in essere al 31 dicembre 2023:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	725,464	GBP	625,000	12/01/2024	Société Générale	4,460
EUR	999,292	USD	1,100,000	16/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	4,067
EUR	369,855	USD	400,000	16/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	7,959
EUR	12,935,143	USD	14,000,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	266,562
EUR	138,847	USD	150,000	12/01/2024	Société Générale	3,112
EUR	91,033	USD	100,000	12/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	543
USD	100,000	EUR	92,360	16/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,886)
						284,817

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	10,587,477	HKD	90,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	157,889
EUR	6,084,746	JPY	980,000,000	25/01/2024	UBS Europe SE	(224,214)
EUR	18,341,863	USD	20,000,000	25/01/2024	J.P. Morgan SE	253,982
EUR	13,665,362	USD	15,000,000	25/01/2024	BNP Paribas Paris	99,364
EUR	3,332,710	USD	3,600,000	25/01/2024	UBS Europe SE	76,921
EUR	29,352,159	USD	32,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	411,555
EUR	36,527,145	USD	40,000,000	25/01/2024	Société Générale	351,235
EUR	20,640,301	USD	22,500,000	25/01/2024	Nomura Financial Products & Services	291,440
EUR	8,205,996	USD	9,000,000	25/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	66,404
USD	40,000,000	EUR	36,436,622	25/01/2024	BNP Paribas Paris	(260,626)
						1,223,950

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	576,828	GBP	500,000	22/01/2024	Société Générale	235
EUR	311,375	JPY	50,000,000	22/01/2024	BNP Paribas Paris	(10,407)
EUR	921,803	USD	1,000,000	22/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	17,296
EUR	11,828,130	USD	13,000,000	22/01/2024	Nomura Financial Products & Services	69,408
EUR	64,137	USD	70,000	19/01/2024	Société Générale	813
USD	1,150,000	EUR	1,050,492	19/01/2024	Société Générale	(10,167)
						67,178

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
CHF	2,435,764	EUR	2,581,342	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	41,019
EUR	1,689	CHF	1,593	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(25)
EUR	5,004,677	USD	5,500,000	22/01/2024	UBS Europe SE	29,834
EUR	36,120	USD	39,042	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	797
USD	6,488,604	EUR	6,001,720	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(131,139)
USD	3,000,000	EUR	2,728,715	31/01/2024	Société Générale	(16,209)
						(75,723)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
CNH	161,000,000	USD	22,676,216	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(41,727)
EUR	6,240,093	USD	6,748,490	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	148,528
JPY	1,500,000,000	USD	10,644,278	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	20,561
PLN	21,000,000	USD	5,293,581	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	45,813
THB	1,050,000,000	USD	30,250,300	17/01/2024	Natixis	552,541
TRY	100,000,000	USD	2,537,090	20/11/2024	UBS Europe SE	6,232
TRY	50,000,000	USD	1,283,777	20/11/2024	Société Générale	(17,175)
TRY	250,000,000	USD	8,391,914	17/01/2024	Société Générale	(39,683)
USD	4,511,764	EUR	4,108,020	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(28,710)
USD	16,436,442	EUR	15,000,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(143,389)
USD	11,856,773	HUF	4,130,000,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(53,590)
USD	6,950,115	JPY	1,000,000,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(159,435)
USD	7,489,884	MXN	130,000,000	17/01/2024	Société Générale	(167,702)
USD	10,411,370	PLN	41,000,000	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(13,145)
USD	5,370,873	ZAR	100,000,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(90,339)
USD	10,743,129	ZAR	200,000,000	17/01/2024	Société Générale	(179,293)
USD	4,662,230	ZAR	90,000,000	02/01/2024	Société Générale	(259,161)
ZAR	90,000,000	USD	4,793,659	02/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	127,732
						(291,942)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
EUR	41,140,777	USD	44,501,109	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	970,764
GBP	319,756	USD	400,829	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,817
USD	1,230,873	EUR	1,123,241	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(10,611)
USD	52,557,970	EUR	48,000,000	14/02/2024	Société Générale	(556,604)
						410,366

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
EUR	7,985,991	USD	8,667,174	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	159,542
GBP	1,562	USD	1,958	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	34
USD	657,078	EUR	600,000	14/02/2024	Société Générale	(6,854)
						152,722

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
USD	2,299,437	EUR	2,100,000	14/02/2024	BNP Paribas Paris	(24,325)
USD	375,384	MXN	6,500,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(7,494)
						(31,819)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	24,957,805	USD	27,000,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	525,547
USD	1,000,000	EUR	923,623	16/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(18,881)
						506,666

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
CHF	8,047,743	EUR	8,528,594	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	135,663
EUR	15,229,498	GBP	13,200,000	22/01/2024	UBS Europe SE	7,438
EUR	63,691,092	USD	70,000,000	22/01/2024	Nomura Financial Products & Services	374,899



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	353,569	USD	389,611	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,068
GBP	821,074	EUR	951,804	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,744)
USD	35,767,317	EUR	33,083,775	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(723,209)
						(208,885)

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	924,291	USD	1,000,000	17/01/2024	Société Générale	19,589
						19,589

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	3,063,414	SEK	34,221,974	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(10,689)
EUR	53,856,748	USD	58,650,000	31/01/2024	UBS Europe SE	827,852
EUR	23,571,383	USD	25,300,000	23/01/2024	BNP Paribas Paris	688,558
SEK	2,944,399,224	EUR	261,298,048	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,192,413
						4,698,134

CANDRIAM BONDS Global Government

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
AUD	300,000	EUR	178,648	17/01/2024	UBS Europe SE	6,646
AUD	1,830	EUR	1,091	09/01/2024	BNP Paribas Paris	39
AUD	6,810,000	NZD	7,289,914	17/01/2024	UBS Europe SE	30,127
CAD	1,820	EUR	1,232	09/01/2024	Société Générale	17
EUR	1,000	AUD	1,620	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(1)
EUR	1,099,932	AUD	1,840,456	09/01/2024	UBS Europe SE	(36,879)
EUR	2,290	AUD	3,725	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(11)
EUR	359	AUD	600	09/01/2024	Société Générale	(11)
EUR	32,999	AUD	55,500	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(1,283)
EUR	1,328,725	CAD	1,958,940	09/01/2024	UBS Europe SE	(15,938)
EUR	2,120	CAD	3,100	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(8)
EUR	1,725	CAD	2,525	09/01/2024	Natixis	(8)
EUR	466	CAD	700	09/01/2024	Société Générale	(14)
EUR	78,840	CAD	117,310	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(1,684)
EUR	335,403	DKK	2,500,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(21)
EUR	50,617	GBP	44,000	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(147)
EUR	349	GBP	300	09/01/2024	UBS Europe SE	3
EUR	9,634	GBP	8,350	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	0
EUR	3,922,654	GBP	3,434,925	09/01/2024	Société Générale	(40,350)
EUR	290,629	GBP	253,645	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(2,010)
EUR	548	JPY	88,000	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(18)
EUR	12,757,529	JPY	2,029,707,321	09/01/2024	UBS Europe SE	(286,333)
EUR	508,271	JPY	80,055,000	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(6,205)
EUR	13,158	JPY	2,050,000	09/01/2024	Natixis	(16)
EUR	3,913	JPY	630,000	09/01/2024	Société Générale	(136)
EUR	144,837	JPY	23,270,000	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(4,706)
EUR	509,511	NOK	6,000,000	17/01/2024	Société Générale	(25,211)
EUR	113,825	NZD	200,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(745)
EUR	202	SEK	2,250	09/01/2024	BNP Paribas Paris	0
EUR	220	SEK	2,600	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(14)
EUR	95,295	SEK	1,126,983	09/01/2024	Société Générale	(5,939)
EUR	594,778	USD	650,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	6,718
EUR	3,081,451	USD	3,300,000	17/01/2024	UBS Europe SE	95,954
EUR	595,500	USD	650,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	7,441
EUR	454,791	USD	500,000	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	2,435



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	33,579,409	USD	35,878,205	09/01/2024	J.P. Morgan SE	1,109,156
EUR	318,328	USD	343,000	09/01/2024	BNP Paribas Paris	7,907
EUR	16,092	USD	17,775	09/01/2024	UBS Europe SE	5
EUR	802,949	USD	887,400	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(167)
EUR	780,443	USD	841,535	09/01/2024	Société Générale	18,840
EUR	2,096,586	USD	2,281,525	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	31,766
GBP	200,000	EUR	230,781	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(101)
GBP	160,000	EUR	184,920	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(377)

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS Global Government (Continua)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
GBP	3,300	EUR	3,774	09/01/2024	BNP Paribas Paris	33
GBP	60,000	EUR	69,441	09/01/2024	Société Générale	(217)
GBP	400,000	USD	488,266	17/01/2024	Société Générale	19,630
JPY	120,000,000	EUR	737,870	17/01/2024	UBS Europe SE	33,965
JPY	125,000,000	EUR	795,950	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	8,092
JPY	40,000,000	EUR	249,198	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	8,086
JPY	61,360,000	EUR	393,498	09/01/2024	BNP Paribas Paris	837
JPY	70,752,500	EUR	453,467	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	1,229
JPY	224,855,700	USD	1,500,000	17/01/2024	UBS Europe SE	89,146
JPY	40,000,000	USD	267,694	17/01/2024	Société Générale	15,085
JPY	320,000,000	USD	2,144,619	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	117,911
NOK	17,250,000	EUR	1,439,488	17/01/2024	BNP Paribas Paris	97,843
NOK	24,500,000	SEK	23,463,510	17/01/2024	Société Générale	75,735
NOK	17,250,000	USD	1,542,581	17/01/2024	BNP Paribas Paris	141,746
SEK	1,550	EUR	134	09/01/2024	BNP Paribas Paris	6
USD	4,448,508	AUD	6,680,000	17/01/2024	Société Générale	(101,282)
USD	292,528	CAD	400,000	17/01/2024	Société Générale	(9,856)
USD	12,400,000	EUR	11,566,813	17/01/2024	UBS Europe SE	(348,575)
USD	900,000	EUR	840,682	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(26,456)
USD	950,000	EUR	869,565	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(9,797)
USD	137,545	EUR	127,507	09/01/2024	UBS Europe SE	(3,027)
USD	272,000	EUR	245,659	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	507
USD	1,050	EUR	981	09/01/2024	Société Générale	(31)
USD	279,320	EUR	256,227	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(3,437)
USD	507,826	GBP	410,000	17/01/2024	Société Générale	(13,464)
USD	2,222,450	JPY	320,000,000	17/01/2024	Société Générale	(47,619)
USD	5,044,613	MXN	90,500,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(259,518)
USD	3,367,475	NOK	37,300,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(277,612)
USD	690,156	NZD	1,170,000	17/01/2024	UBS Europe SE	(45,869)
USD	156,801	SEK	1,705,000	17/01/2024	UBS Europe SE	(11,297)
						340,515

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	28,261,178	GBP	24,500,000	22/01/2024	Société Générale	8,107
EUR	8,688,068	GBP	7,500,000	19/01/2024	Société Générale	38,241
EUR	182,816,008	USD	200,000,000	22/01/2024	BNP Paribas Paris	1,913,292
EUR	25,070,723	USD	27,500,000	22/01/2024	UBS Europe SE	196,545
EUR	27,505,286	USD	30,200,000	22/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	188,894
EUR	9,119,461	USD	10,000,000	22/01/2024	Natixis	74,308
EUR	3,500,000	USD	3,879,982	22/01/2024	Société Générale	(9,535)
EUR	208,749,758	USD	228,189,690	22/01/2024	Nomura Financial Products & Services	2,349,220
EUR	213,820	USD	233,443	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,613
EUR	2,285,012	USD	2,500,000	19/01/2024	BNP Paribas Paris	23,436



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	369,070,950	USD	400,000,000	02/01/2024	BNP Paribas Paris	6,965,306
GBP	9,202,571	EUR	10,666,443	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(51,829)
GBP	4,724,117	USD	6,000,000	22/01/2024	Société Générale	20,677
USD	36,682,865	EUR	33,917,830	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(728,920)
USD	200,000,000	EUR	182,968,103	02/01/2024	BNP Paribas Paris	(1,915,281)
						9,075,074



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
AUD	1,600,000	NZD	1,718,437	15/02/2024	Nomura Financial Products & Services	4,626
EUR	568,571	AUD	950,000	15/02/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(18,047)
EUR	406,216	CAD	600,000	15/02/2024	UBS Europe SE	(5,238)
EUR	4,745,961	GBP	4,144,490	15/02/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(29,563)
EUR	2,541,866	JPY	406,000,000	15/02/2024	UBS Europe SE	(77,817)
EUR	80,000	NOK	906,771	15/02/2024	Natixis	(774)
EUR	110,608	NZD	200,000	15/02/2024	BNP Paribas Paris	(3,846)
EUR	435,457	SEK	4,888,398	15/02/2024	UBS Europe SE	(3,659)
EUR	473,104	SEK	5,500,000	15/02/2024	Société Générale	(20,951)
EUR	43,318,124	USD	46,500,000	15/02/2024	BNP Paribas Paris	1,299,559
EUR	546,873	USD	600,000	15/02/2024	Barclays Bank Ireland Plc	4,676
EUR	785,479	USD	850,000	15/02/2024	Société Générale	17,387
EUR	1,800,000	USD	1,953,028	15/02/2024	Nomura Financial Products & Services	35,161
EUR	454,943	USD	500,000	14/02/2024	Nomura Financial Products & Services	3,095
NOK	22,600,000	EUR	1,889,939	15/02/2024	Société Générale	123,300
USD	1,600,000	EUR	1,477,451	15/02/2024	BNP Paribas Paris	(31,628)
USD	7,500,000	EUR	6,891,664	15/02/2024	Société Générale	(114,309)
USD	1,500,000	EUR	1,373,337	15/02/2024	Nomura Financial Products & Services	(17,857)
						1,164,115

CANDRIAM BONDS International

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	1,117,432	AUD	1,825,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(9,806)
EUR	1,908,172	CAD	2,800,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(13,650)
EUR	307,330	CHF	290,000	12/01/2024	Société Générale	(4,801)
EUR	213,737	DKK	1,593,000	12/01/2024	Société Générale	18
EUR	2,841,171	GBP	2,440,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	26,375
EUR	10,035,496	JPY	1,590,000,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(186,059)
EUR	407,997	MXN	7,710,000	12/01/2024	Société Générale	(3,327)
EUR	1,079,355	NZD	1,896,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(6,981)
EUR	691,396	PLN	3,000,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	1,108
EUR	101,860	SEK	1,150,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,442)
EUR	269,839	USD	300,000	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(1,634)
EUR	28,556,787	USD	31,000,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	504,897
JPY	321,086,238	USD	2,200,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	73,315
NOK	11,000,000	SEK	10,539,661	12/01/2024	UBS Europe SE	33,633
TRY	15,000,000	USD	478,882	14/03/2024	BNP Paribas Paris	(3,543)
USD	650,000	EUR	592,358	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(4,171)
USD	2,256,199	JPY	325,000,000	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(47,651)
						356,281

CANDRIAM BONDS Total Return

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
AUD	16,000,000	EUR	9,732,881	14/03/2024	UBS Europe SE	143,633
EUR	173,271	GBP	150,182	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	45
EUR	2,615,347	GBP	2,250,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	25,371
EUR	1,151,652	GBP	1,000,000	14/03/2024	Nomura Financial Products & Services	525
EUR	2,253,040	HKD	19,000,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	53,017
EUR	1,123,031	JPY	175,000,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(9,853)
EUR	11,527,169	SEK	130,000,000	14/03/2024	Société Générale	(149,766)
EUR	1,820,761	USD	2,000,000	14/03/2024	BNP Paribas Paris	15,430
EUR	90,153,691	USD	97,500,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	2,147,796



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	5,231,040	USD	5,750,000	14/03/2024	Société Générale	40,703
GBP	145,018,283	EUR	168,109,549	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(839,657)

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS Total Return (Continua)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
NOK	270,000,000	EUR	22,890,482	14/03/2024	Société Générale	1,148,596
USD	11,614,238	EUR	10,742,456	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(234,446)
USD	10,000,000	EUR	9,067,840	14/03/2024	Société Générale	(41,084)
USD	6,419,513	NOK	67,500,000	14/03/2024	BNP Paribas Paris	(214,867)
						2,085,443

Si prega di fare riferimento alla nota 12 per le garanzie ricevute/depositate in relazione ai contratti di cambio a termine. Dette operazioni su contratti di cambio a termine in valuta estera sono allocate principalmente alle classi di quote coperte contro il rischio di cambio.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Non-Deliverable Forwards (“NDF”)

Al 31 dicembre 2023, erano in circolazione i seguenti contratti Non-Deliverable Forwards:

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
MYR	90,000,000	USD	19,255,044	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	385,646
USD	7,664,814	BRL	38,000,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(149,744)
USD	2,998,391	COP	12,000,000,000	17/01/2024	Société Générale	(89,743)
USD	3,222,272	IDR	50,000,000,000	17/01/2024	J.P. Morgan SE	(21,015)
USD	3,146,329	CLP	2,750,000,000	17/01/2024	Société Générale	(358)
USD	5,706,399	PEN	21,500,000	17/01/2024	Société Générale	(97,575)
						27,211

CANDRIAM BONDS International

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	433,852	IDR	7,300,000,000	12/01/2024	Société Générale	5,368
KRW	1,400,000,000	USD	1,087,507	12/01/2024	UBS Europe SE	(6,965)
USD	1,074,347	KRW	1,400,000,000	12/01/2024	UBS Europe SE	(5,027)
						(6,624)

Si prega di fare riferimento alla nota 12 per le garanzie ricevute/depositate in relazione ai contratti di cambio a termine.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti future

Al 31 dicembre 2023, erano in essere i seguenti contratti future:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(28)	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	2,508,699	(58,611)
(5)	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	905,246	(6,163)
(2)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	205,106	170
5	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	479,047	9,307
5	LONG GILT FU /202403	GBP	J.P. Morgan SE	605,620	39,871
16	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,632,984	8,970
23	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,330,245	9,770
				3,314	

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(5)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	512,765	(16,983)
61	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	5,465,380	78,604
(185)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	18,881,378	(236,270)
209	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	37,839,301	318,592
				143,943	

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in USD) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in USD)
Future su obbligazioni					
50	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	5,291,797	205,156
300	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	29,691,797	811,406
				1,016,562	

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in USD) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in USD)
Future su obbligazioni					
70	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	6,928,086	189,328
				189,328	

CANDRIAM BONDS Euro

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(22)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,245,353	(36,960)
(13)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,054,996	(131,300)
17	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,813,492	66,640
75	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	7,691,475	256,700
122	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	12,360,430	58,160
63	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,066,144	228,480
				441,720	

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(84)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	8,614,452	(149,520)
(14)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,493,464	(53,900)
(12)	US ULTRA BD /202403	USD	J.P. Morgan SE	865,744	(63,142)
10	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	811,535	(24,560)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Future (Continua)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (Continua)

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
22	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,245,353	(660)
(45)	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	4,311,426	(159,128)
1,403	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	142,144,945	405,888
(83)	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	7,436,501	(195,004)
					(240,026)

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(74)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,005,359	(747,400)
17	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,813,492	50,290
93	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	8,954,784	343,200
208	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	21,073,520	99,158
(99)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	10,104,089	(166,320)
150	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	15,382,950	544,500
					123,428

CANDRIAM BONDS Euro Government

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(5)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	481,440	(19,300)
15	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,530,923	25,050
67	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	7,147,292	262,640
387	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	39,208,905	184,491
(100)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	10,255,300	53,010
(96)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	7,790,736	(969,600)
					(463,709)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
5	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	533,380	19,600
8	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	770,304	30,800
23	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	2,358,719	83,490
21	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,704,224	196,420
(35)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	3,572,153	(58,800)
					271,510

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
1,490	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	150,959,350	552,187
(423)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	43,172,015	(239,640)
					312,547

CANDRIAM BONDS Global Government

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(40)	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	4,052,600	(20,000)
(18)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,460,763	(181,800)
7	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	627,175	5,385



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Future (Continua)

CANDRIAM BONDS Global Government (Continua)

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
39	AUSTR 10YR BOND	AUD	J.P. Morgan SE	2,132,967	74,602
(19)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	1,948,507	(42,940)
195	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	35,304,611	132,897
(87)	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	7,870,875	(100,810)
					(132,666)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
9	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	922,977	7,100
15	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	1,343,946	22,299
(11)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,173,436	(43,010)
					(13,611)

CANDRIAM BONDS International

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(165)	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	16,716,975	(88,275)
(23)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,214,624	(86,940)
(7)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	568,075	(70,840)
2	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	213,352	180
4	CAN 10YR BON /202403	CAD	J.P. Morgan SE	252,123	16,394
6	US ULTRA BD /202403	USD	J.P. Morgan SE	432,872	66,176
6	US TREASURY /202403	USD	J.P. Morgan SE	575,409	53,213
12	LONG GILT FU /202403	GBP	J.P. Morgan SE	1,453,488	93,059
14	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	1,435,742	30,520
16	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	1,447,517	82,268
43	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	3,852,645	104,310
45	AUSTR 10YR BOND	AUD	J.P. Morgan SE	2,461,116	17,443
89	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	8,527,043	317,741
(63)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,429,875	(97,110)
114	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	20,639,619	192,779
					630,918

CANDRIAM BONDS Total Return

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su obbligazioni					
(1,600)	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	162,104,000	32,000
(29)	JPN 10 YEARS /202403	JPY	J.P. Morgan SE	18,248,653	(275,599)
75	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	7,654,613	0
160	AUSTR 10YR BOND	AUD	J.P. Morgan SE	8,750,633	306,060
(175)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	17,946,775	3,611
(650)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	69,339,400	(1,696,890)
(80)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,492,280	(808,000)
(125)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	12,036,000	(286,200)
175	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	31,683,625	18,565
575	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	51,517,926	1,378,378
200	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	19,161,895	731,284
685	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	61,971,835	1,749,055
					1,152,264

Fare riferimento alla Nota 11 su Liquidità presso banca e broker relativa ai future.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference (CDF)

Al 31 dicembre 2023, erano in essere i seguenti contratti CFD:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Quantità	Posizio ne lunga/ corta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
3,000,000	Corta	EUR	VOLVO CAR 2.5% 07/10/27	BNP Paribas Paris	2,830,707	(41,900)
3,000,000	Corta	EUR	EDF 7.5% PERP FTF	BNP Paribas Paris	3,267,255	(99,879)
3,000,000	Corta	EUR	FORVIA SE 3.75% 15/06/28	BNP Paribas Paris	2,942,771	(37,458)
3,000,000	Corta	USD	HANESBRAND 4.875% 15/05/26	BNP Paribas Paris	2,604,971	(59,105)
3,000,000	Corta	USD	ENERGIZER 4.375 31/03/29	BNP Paribas Paris	2,404,532	(88,726)
3,000,000	Corta	USD	CATALENT P 5% 15/07/27	BNP Paribas Paris	2,564,470	(57,760)
2,000,000	Corta	EUR	WHIRLPOOL 0.5% 20/02/28	BNP Paribas Paris	1,764,187	(34,105)
5,000,000	Corta	EUR	AP MOELLER 0.75% 25/11/31	BNP Paribas Paris	4,100,036	(137,704)
4,000,000	Corta	USD	ZIGGO BOND 6% 15/01/27	BNP Paribas Paris	3,428,024	(57,726)
2,500,000	Corta	EUR	ORANGE SA 1.375% PERP FTF	BNP Paribas Paris	2,115,335	(44,952)
						(659,315)

Fare riferimento alla Nota 11 su Liquidità presso i broker relativa ai CDF.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Credit Default Swaps (CDS):

Al 31 dicembre 2023, erano in essere i seguenti CDS:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
BRITISH TELECOM 5 07122028	Morgan Stanley Bank AG	3,500,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(39,272)
BRITISH TELECOM 5 07122028	J.P. Morgan SE	1,500,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(16,831)
DARDEN RESTAURANTS 3 01052027	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2028	USD	Acquisto	0.01	(111,800)
NEXT 3 18052028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	3,000,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(43,803)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Bank of America Securities Europe	4,500,000	20/12/2030	EUR	Vendita	0.01	(186,837)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Citigroup Global Markets Europe AG	750,000	20/12/2030	EUR	Vendita	0.01	(31,139)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	Barclays Bank Ireland Plc	3,000,000	20/12/2028	USD	Acquisto	0.05	(524,710)
D R HORTON INC OCT 15 2	Bank of America Securities Europe	3,500,000	20/12/2028	USD	Acquisto	0.01	(68,742)
ITRAXX XOVER S36 V2 MKT	Citigroup Global Markets Europe AG	11,839,920	20/12/2026	EUR	Acquisto	0.05	(1,082,625)
VW INTL FINANCE 0 16012023	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	4,667
NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	5,000,000	20/06/2027	USD	Acquisto	0.01	353,604
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Barclays Bank Ireland Plc	5,000,000	20/12/2026	USD	Acquisto	0.01	198,758
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	15,000,000	20/12/2025	EUR	Acquisto	0	37,092
							(1,511,638)

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ROYAL PHILIPS NV 0.50 1 MAY 22 2	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2027	EUR	Acquisto	0.01	(95,897)
ROYAL PHILIPS NV 0.50 1 MAY 22 2	J.P. Morgan SE	10,000,000	20/12/2027	EUR	Acquisto	0.01	(191,793)
							(287,690)

CANDRIAM BONDS Euro

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 38 V1	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2027	EUR	Acquisto	0.01	(143,979)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	BNP Paribas Paris	3,500,000	20/12/2025	EUR	Vendita	0.01	55,390
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Vendita	0.01	11,500
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Vendita	0.01	6,337
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2025	EUR	Vendita	0.01	8,781
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	2,861,314	20/06/2028	EUR	Acquisto	0.05	(281,540)
							(343,511)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ANHEUSER BUSCH 4 02062021	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2025	EUR	Vendita	0.01	68,199
BRITISH TELECOM 5 07122028	Morgan Stanley Bank AG	4,500,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(50,493)
INTESA SANPAOLO 5.017 JUN 26 2	Barclays Bank Ireland Plc	4,400,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	248,708
STELLANTIS NV 5.25 15-26 15/04S	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/06/2026	EUR	Vendita	0.05	524,717
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	Barclays Bank Ireland Plc	5,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	74,252
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	74,252
ZURICH CIE ASS. 0 18122024	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	114,405
HOCHTIEF AG 1. 03072025	Morgan Stanley Bank AG	10,000,000	20/06/2028	EUR	Vendita	0.05	1,535,763
HANNOVER RUECK SE 1 18042028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	7,500,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(221,189)
AXA SA 2 JUN 15 2	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	5,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	128,417
ALLIANZ FINANCE 0.00 JAN 14 2	J.P. Morgan SE	6,250,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(196,743)
ORANGE SA 1.00 16-25 12/05A	Morgan Stanley Bank AG	8,000,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(257,206)
VIVENDI SA 1.875 16-26 26/05A	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(69,417)
ITRAXX EUROPE SERIE 40 V1	J.P. Morgan SE	7,500,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	145,816
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 14012024	Morgan Stanley Bank AG	5,500,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	153,318
INTESA SANPAOLO 1.75 MAR 20 2	Barclays Bank Ireland Plc	10,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	93,912
CARREFOUR SA 1.25 15-25 03/06A	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	6,400,000	20/12/2028	EUR	Acquisto	0.01	(123,861)
CREDIT AGRICOLE SA 3.87 APR 20 2	Barclays Bank Ireland Plc	8,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	224,506
ITRAXX XOVER S40 V1 MKT	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	4,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.05	318,965
							2,786,321



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Credit Default Swaps (CDS) (continua)

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 38 V1	J.P. Morgan SE	25,000,000	20/12/2027	EUR	Acquisto	0.01	(514,210)
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	3,946,640	20/06/2028	EUR	Acquisto	0.05	(388,329)
							(902,539)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	J.P. Morgan SE	2,500,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	(19,544)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Barclays Bank Ireland Plc	26,700,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.01	(208,726)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Bank of America Securities Europe	8,300,000	20/12/2030	EUR	Vendita	0.01	(344,610)
							(572,880)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	591,996	20/06/2028	EUR	Acquisto	0.05	(58,249)
							(58,249)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
BMW FINANCE NV 0.75 17 JUL 12 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2024	EUR	Vendita	0.01	40,029
NESTLE HOLDING 0. 18072025	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2025	EUR	Vendita	0.01	63,303
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	J.P. Morgan SE	2,500,000	20/12/2025	EUR	Vendita	0.01	33,289
							136,621

CANDRIAM BONDS International

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 38 V1	J.P. Morgan SE	2,740,000	20/12/2027	EUR	Acquisto	0.01	(56,357)
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	295,998	20/06/2028	EUR	Acquisto	0.05	(29,125)
							(85,482)

CANDRIAM BONDS Total Return

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX XOVER S40 V1 MKT	J.P. Morgan SE	26,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.05	2,073,274
ITRAXX XOVER S40 V1 MKT	J.P. Morgan SE	34,000,000	20/12/2028	EUR	Vendita	0.05	2,711,203
							4,784,477

Per dettagli sulla garanzia, si rimanda alla nota 12 nella sezione "Altre note al bilancio".



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Total Return Swap (TRS):

Al 31 dicembre 2023, erano in essere i seguenti contratti TRS:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
5,000,000	USD	20/03/2024	BNP Paribas Paris	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	USD SOFR COMPOUNDED	(265,250)
5,000,000	USD	20/03/2024	BNP Paribas Paris	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	USD SOFR COMPOUNDED	(125,783)
10,000,000	USD	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	USD SOFR COMPOUNDED	(526,850)
11,000,000	EUR	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	599,185
5,750,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	294,185
8,250,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	205,350
						180,837

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
61,500,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(3,697,286)
61,500,000	EUR	20/06/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(1,578,558)
						(5,275,844)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
10,000,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	431,058
25,000,000	EUR	20/06/2024	BNP Paribas Paris	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	219,776
15,000,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	655,962
24,100,000	EUR	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	1,159,855
24,100,000	EUR	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	1,300,459
23,700,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	1,164,541
24,500,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	667,280
24,500,000	EUR	20/03/2024	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	682,130
						6,281,061

Per dettagli sulla garanzia, si rimanda alla nota 12 nella sezione "Altre note al bilancio".



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Interest Rate Swaps ("IRS")

Al 31 dicembre 2023, erano in essere i seguenti contratti IRS:

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in USD)
34,534,581	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	12.671%	678,372
3,000,000,000	HUF	06/06/2028	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	8.590%	933,767
25,000,000,000	CLP	12/06/2024	J.P. Morgan SE	CLP OIS ON COMPOUND AV	9.210%	199,663
						1,811,802

CANDRIAM BONDS Global Government

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
7,800,000	EUR	15/09/2028	BNP Paribas Paris	3.308% GBP OVERNIGHT	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(307,485)
6,250,000	GBP	13/09/2028	UBS Europe SE	COMPOUNDED RATE	4.695%	391,558
						84,073

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
48,912,053	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	12.805%	930,386
48,271,658	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	13.335%	1,075,551
28,000,000	USD	30/09/2032	UBS Europe SE	3.445%	USD SOFR COMPOUNDED	(120,408)
42,000,000	AUD	29/09/2032	UBS Europe SE	AUD BANK BILL 6 MONTHS	4.845%	550,331
130,000,000	NZD	09/05/2026	J.P. Morgan SE	NZD BBR 3 MONTHS	4.545%	21,672
27,000,000	GBP	16/08/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	5.011%	2,064,756
240,000,000	AUD	23/10/2025	UBS Europe SE	4.410%	AUD BANK BILL 3 MONTHS	(1,078,463)
59,000,000	AUD	23/10/2033	UBS Europe SE	AUD BANK BILL 6 MONTHS	5.020%	2,498,457
48,000,000	EUR	28/11/2026	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	3.315%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(974,252)
17,000,000	GBP	24/11/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	4.340%	822,395
						5,790,425

Per dettagli sulla garanzia, si rimanda alla nota 12 nella sezione "Altre note al bilancio".



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 1 - Cenni generali

CANDRIAM BONDS (denominata qui di seguito "SICAV" o il "Fondo") è una Società d'Investimento a Capitale Variabile conformemente alla parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli Organismi di Investimento Collettivo ("la Legge"), così come modificata

Lo Statuto della SICAV è stato depositato presso il Registro del Commercio e delle Imprese di/in Lussemburgo ed è stato pubblicato sul "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" in data 24 agosto 1989. Lo Statuto è stato più volte modificato, in ultimo il 6 luglio 2020. Le relative modifiche sono state pubblicate sul Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA).

La SICAV è iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B-30659.

Il capitale della SICAV è sempre pari al valore patrimoniale netto ed è rappresentato da azioni non designate, prive di valore nominale e interamente liberate.

La SICAV si presenta come un OICVM a comparti multipli, cioè è composta da diversi comparti, ciascuno costituito da uno specifico portafoglio di attivo/passivo, nonché da una distinta politica di investimenti.

La struttura a comparti multipli offre agli investitori il vantaggio di poter scegliere fra diversi comparti, ma anche quello di poter passare da un comparto all'altro. All'interno di ciascun comparto, la SICAV potrà emettere azioni di diverse classi che si distinguono per diritti, commissioni e politiche di distribuzione. Le azioni sono disponibili solo in forma nominativa.

I seguenti comparti sono attualmente a disposizione degli investitori:

<u>Comparti</u>	<u>Valuta di riferimento</u>
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	USD
CANDRIAM BONDS Euro	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR
CANDRIAM BONDS International	EUR
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR

A marzo 2022, la classe di azioni PI (LU1838941703) del comparto CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes ha raggiunto i limiti della sua capacità di gestione. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione ha deciso, a decorrere dal 1° giugno 2022, di chiudere la classe di azioni a nuovi investitori. Le sottoscrizioni presentate entro il termine ultimo del 31 maggio 2022 sono state le ultime accettate.

Le classi di azioni emesse sono le seguenti:

- La Classe **BF** è riservata all'alimentazione degli OIC di diritto belga approvati dalla Società di Gestione e amministrati da un'entità del gruppo Candriam.
- La Classe **Classique** è a disposizione delle persone fisiche e giuridiche.
- The Classe **CS** è a disposizione delle persone fisiche e giuridiche senza spese di emissione tramite i distributori e/o intermediari approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **I** riservata esclusivamente agli investitori istituzionali.
- La Classe **I2** non è soggetta a commissioni di performance ed è esclusivamente riservata agli investitori istituzionali.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 1 - Cenni generali (continua)

- La Classe **PI** è riservata agli investitori istituzionali che sottoscrivono le azioni prima che il comparto abbia raggiunto una dimensione critica in termini di attivi in gestione. La sottoscrizione minima iniziale è pari a EUR 1.000.000 o al suo equivalente in valute estere per le classi di azioni denominate in valute estere. Detto minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di Amministrazione purché gli azionisti siano trattati equamente alla stessa Data di valutazione. Questa classe rimarrà aperta alle sottoscrizioni fino al verificarsi di uno dei seguenti eventi: (i) scadenza del periodo stabilito dal Consiglio di Amministrazione; (ii) il comparto ha raggiunto una dimensione critica in termini di attività in gestione, come definito dal Consiglio di Amministrazione; (iii) il Consiglio di Amministrazione ha deciso, per motivi giustificati, di chiudere questa classe alle sottoscrizioni. Il Consiglio d' Amministrazione ha la possibilità di riaprire questa classe di azioni a sua discrezione, senza essere obbligato ad informare preventivamente gli investitori.
- La Classe **LOCK** (detta anche "classe L") è una classe di azioni associata ad un meccanismo che mira a limitare il rischio di capitale incorso. Tale meccanismo è offerto solo da Belfius Banque S.A. (qui di seguito "Belfius"), unico distributore autorizzato di queste azioni. Investendo in questa classe, gli investitori accettano che le azioni vengano automaticamente vendute quando il valore patrimoniale netto raggiunge un determinato importo (prezzo di attivazione). Di conseguenza, qualora Belfius stabilisca che il valore patrimoniale netto è pari o inferiore al prezzo di attivazione, un ordine di riacquisto verrà automaticamente generato ed eseguito al più presto. L'ordine di vendita verrà consolidato al primo cut-off (data limite per il ricevimento degli ordini) successivo alla data di calcolo del valore patrimoniale netto che ha dato luogo all'attivazione automatica dell'ordine di riacquisto.
- La Classe **N** è riservata ai distributori espressamente approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **R** è riservata agli intermediari finanziari (compresi distributori e piattaforme) che:
 - hanno predisposto accordi diversi con i loro clienti per la fornitura di servizi d'investimento in merito al comparto e
 - come conseguenza delle leggi vigenti e dei regolamenti, oppure sulla base di accordi con i rispettivi clienti, non sono tenuti ad accettare e trattenere diritti, commissioni e altri benefici monetari dalla Società di Gestione in relazione alla prestazione dei suddetti servizi di investimento.
- La Classe **R2** riservata:
 - a distributori e/o intermediari approvati dalla Società di Gestione, che non percepiscono, per gli investimenti in detta classe, alcuna forma di remunerazione da un'entità del gruppo Candriam, se gli investimenti finali nelle azioni sono effettuati nell'ambito di un mandato.
 - agli OIC approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **S** è destinata agli investitori istituzionali singolarmente autorizzati dalla Società di Gestione, con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 25.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **S2** è destinata agli investitori istituzionali singolarmente autorizzati dalla Società di Gestione, con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 100.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **S3** è destinata agli investitori istituzionali singolarmente autorizzati dalla Società di Gestione, con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 175.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **S4** non è soggetta a commissioni di performance ed è esclusivamente riservata agli investitori istituzionali/professionali, ai distributori e/o agli intermediari approvati dalla Società di gestione, che investano tramite Spezialfonds e la cui sottoscrizione iniziale minima sia di EUR 75.000.000 oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute (l'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti).
- La Classe **SF** è riservata all'alimentazione degli OIC di diritto belga approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **V** è esclusivamente riservata agli investitori istituzionali con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 20.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **V2** è una classe di azioni senza commissione di performance ed è limitata a investitori istituzionali/professionali, distributori e/o intermediari approvati dalla Società di Gestione, e la cui sottoscrizione minima iniziale è di EUR 20.000.000 o l'equivalente in valute estere per le classi denominate in valute estere (questo importo può essere rivisto a discrezione degli amministratori; in questo caso, deve essere garantito un trattamento uguale degli azionisti nello stesso giorno di valutazione).
- La Classe **Z** è riservata:
 - agli investitori istituzionali/professionali approvati dalla Società di Gestione. L'attività di gestione del portafoglio di questa classe di azioni è direttamente remunerata attraverso il contratto sottoscritto con l'investitore; di conseguenza, non è dovuta alcuna commissione di gestione del portafoglio per gli attivi di questa classe.
 - agli OIC approvati dalla Società di gestione e amministrati da un'entità del Gruppo Candriam.

La quota dell'utile annuale spettante ai titolari di azione di capitalizzazione viene capitalizzata, mentre le azioni di distribuzione danno ai titolari il diritto di ricevere una quota dell'utile annuale sotto forma di dividendo in contanti.



Altre note ai rendiconti finanziari

- Copertura contro le fluttuazioni della valuta di riferimento: lo scopo di tale copertura è quello di attenuare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di riferimento del comparto e la valuta in cui è denominata la classe di azioni. Questo tipo di copertura mira ad ottenere una performance (rettificata soprattutto in base al differenziale di tasso d'interesse tra le due valute) ragionevolmente comparabile tra la classe coperta e quella (equivalente) denominata nella valuta di riferimento del comparto. Questo tipo di copertura sarà identificato dall'aggiunta del suffisso H nella denominazione della classe.
- Copertura contro l'esposizione al tasso di cambio degli attivi che compongono il portafoglio: lo scopo di tale copertura è quello di attenuare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra le valute in cui sono detenuti gli attivi del comparto e la valuta in cui è denominata la classe di azioni. Questo tipo di copertura sarà identificato dall'aggiunta del suffisso AH nella denominazione della classe.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 1 - Cenni generali (continua)

Le azioni emesse sono descritte in dettaglio nella sezione "Statistiche" dei vari comparti.

Nell'ambito del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), le informazioni sulle caratteristiche ambientali e/o sociali e/o sugli investimenti sostenibili sono disponibili nei relativi allegati nella sezione (non certificata) "Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari".

Nota 2 - Principali metodi contabili

I rendiconti finanziari della SICAV sono preparati conformemente alla normativa in vigore in Lussemburgo relativamente agli Organismi di Investimento Collettivo. Alcune piccole discrepanze potrebbero apparire in alcuni totali o totali parziali dei rendiconti finanziari a causa delle regole di arrotondamento.

I valori patrimoniali netti utilizzati per fini di bilancio recano la data del 31 dicembre 2023.

I valori patrimoniali netti dei comparti è stato calcolato al 2 gennaio 2024, sulla base degli ultimi prezzi noti al momento della valutazione.

a) Valutazione del portafoglio titoli di ogni comparto

La valutazione degli strumenti finanziari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa o negoziati in un altro mercato regolamentato regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sull'ultimo corso noto in Lussemburgo alla data di valutazione. Ove tali valori siano negoziati in più mercati, la valutazione si baserà sull'ultimo corso noto del principale mercato di contrattazione. Qualora l'ultimo corso noto non sia ritenuto rappresentativo, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo stimato con prudenza e secondo buona fede dal Consiglio di Amministrazione. I valori non quotati in borsa, né negoziati in un mercato borsistico o altro mercato regolamentato regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno valutati in base al probabile valore di realizzo stimato con prudenza e secondo buona fede. Tutti gli altri attivi saranno valutati dagli Amministratori sulla base del probabile valore di realizzo stimato in buona fede e secondo i principi e le procedure generalmente ammessi.

Sulla base delle circostanze di mercato dovute all'invasione russa dell'Ucraina avvenuta il 24 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione e la Società di gestione hanno deciso e dato istruzioni per l'azzeramento di tutte le obbligazioni russe denominate in RUB locali detenute nel portafoglio degli investimenti. La valutazione equa tiene conto dei regimi sanzionatori messi in atto e del loro impatto sulla negoziabilità e sul regolamento dei titoli in questione.

Di seguito l'elenco dei titoli valutati equamente al 31 dicembre 2023 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

Denominazione	ISIN	Quantità	Valore equo (in USD)
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S	RU000A100A82	210,000,000	0.00
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S	RU000A0JU4L3	25,000,000	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S	RU000A0JTK38	180,000,000	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S	RU000A0JSMA2	25,000,000	0.00

Alcune operazioni su tali titoli effettuate prima dell'invasione rimangono non regolate a causa della chiusura delle infrastrutture di mercato, avvenuta tra la data di negoziazione e la data di regolamento delle operazioni in questione. Di conseguenza, il Consiglio di amministrazione e la Società di gestione hanno deciso e dato istruzioni per la costituzione di un accantonamento destinato a compensare l'importo del regolamento di tali operazioni. Questa disposizione prende in considerazione il risultato dell'imposizione di sanzioni, le contromisure del governo russo e l'impatto che esse hanno avuto sulla negoziazione e sul regolamento dei titoli russi e l'attuale impossibilità di regolare tali transazioni.

Di seguito l'elenco di tali operazioni al 31 dicembre 2023 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

Denominazione	Data dell'operazione	Data di regolamento	Tipo di operazione	Quantità	Prezzo unitario	Importo della vendita (lordo)	Interessi maturati	Importo della vendita (netto)
RUSSIA 7.4 19-24 17/07S	24/02/2022	25/02/2022	Vendita	60,000,000	81.50	48,900,000	450,000	49,350,000
RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	24/02/2022	25/02/2022	Vendita	250,000,000	60.50	151,250,000	7,487,500	158,737,500

Di seguito l'elenco dei titoli valutati equamente al 31 dicembre 2023 in CANDRIAM BONDS Emerging Markets:

Denominazione	ISIN	Quantità	Valore equo (in USD)
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A	XS0084071421	720,000	0.00

b) Utili/(Perdite) netti/e realizzati/e sulle vendite di investimenti

Gli utili o le perdite realizzati(e) sulle vendite di investimenti di ciascun comparto sono calcolati in base al costo medio degli investimenti venduti.

c) Traduzione di valuta estera

I valori espressi in una valuta diversa da quella di riferimento di ciascun comparto sono convertiti in tale valuta al tasso di cambio prevalente alla data di chiusura.

Il reddito e le spese espressi in una valuta diversa da quella di riferimento di ciascun comparto sono convertiti in tale valuta ai tassi di cambio prevalenti alla data della transazione.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

Il costo di acquisto dei titoli di ciascun comparto, espresso in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto, è convertito in tale valuta ai tassi di cambio in prevalenti nel giorno dell'acquisto.

Tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2023:

1 EUR = 894,934670 ARS	1 EUR = 7,454550 DKK	1 EUR = 155,733550 JPY	1 EUR = 98,755750 RUB
1 EUR = 1,618900 AUD	1 EUR = 64,136000 DOP	1 EUR = 18,706700 MXN	1 EUR = 11,132500 SEK
1 EUR = 5,365950 BRL	1 EUR = 0,866550 GBP	1 EUR = 5,075900 MYR	1 EUR = 1,457150 SGD
1 EUR = 1,456600 CAD	1 EUR = 8,625750 HKD	1 EUR = 11,218500 NOK	1 EUR = 32,624750 TRY
1 EUR = 0,929700 CHF	1 EUR = 382,215000 HUF	1 EUR = 1,744700 NZD	1 EUR = 42,142400 UAH
1 EUR = 7,865800 CNH	1 EUR = 17008,296350 IDR	1 EUR = 4,090100 PEN	1 EUR = 1,104650 USD
1 EUR = 4279,414608 COP	1 EUR = 91,922050 INR	1 EUR = 4,343750 PLN	1 EUR = 43,125600 UYU
1 EUR = 24,688500 CZK	1 EUR = 170,568601 JMD	1 EUR = 4,974900 RON	1 EUR = 20,201300 ZAR

d) Bilancio consolidato della SICAV

Il rendiconto consolidato del patrimonio netto della SICAV e il rendiconto consolidato delle variazioni del patrimonio netto espressi in EUR corrispondono alla somma del rendiconto del patrimonio netto e delle variazioni del patrimonio netto di ciascun comparto convertiti nella valuta della SICAV in base ai tassi di cambio prevalenti alla data di chiusura.

Gli investimenti effettuati da alcuni comparti della SICAV in altri comparti della SICAV non sono stati eliminati dal prospetto combinato dell'attivo netto al 31 dicembre 2023. Al 31 dicembre 2023, il totale degli investimenti intra-SICAV ammontava a EUR 104.955.061,00. Pertanto, il patrimonio netto consolidato alla data di chiusura ammonterebbe a EUR 10.945.918.321,00 qualora tali investimenti intra-SICAV venissero eliminati.

Comparti	Investimenti Intra-SICAV	Importo (EUR)
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	5,694,539
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	17,583,663
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS TOTAL RETURN Z C	8,714,684
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	2,484,600
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	4,098,400
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	2,474,016
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I C	24,575
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	9,391,548
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,810,150
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	21,319,506
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	12,370,080
CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	2,556,576
CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	5,432,724

e) Valutazione di opzioni e future

La valutazione delle opzioni e dei future ammessi a una quotazione ufficiale o a qualsiasi altro mercato organizzato si basa sull'ultimo prezzo noto o, se l'opzione è negoziata su più di un mercato, sull'ultimo prezzo noto nel mercato in cui il contratto è stato concluso dalla SICAV.

Le opzioni e i future che non sono scambiati in una borsa o in qualsiasi altro mercato organizzato saranno valutati al loro probabile valore di mercato stimato prudentemente e in buona fede. Il valore di mercato delle opzioni è incluso nel prospetto dell'attivo netto sotto la voce "opzioni (posizione lunga) / (posizione corta) al valore di mercato".

I profitti / (perdite) realizzati e il cambiamento nell'apprezzamento / deprezzamento non realizzato sulle opzioni sono indicati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto rispettivamente sotto le voci "Profitti / (perdite) netti realizzati sulle opzioni" e "Variazione nell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato sulle opzioni".

L'apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato sui contratti future è indicato nel prospetto dell'attivo netto sotto "apprezzamento / (deprezzamento) netto non realizzato sui future". Le variazioni nel valore di mercato dei contratti future aperti vengono registrate come apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto in "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato sui future".

I profitti o le perdite realizzati, che rappresentano la differenza tra il valore del contratto al momento dell'apertura e il valore al momento della chiusura, vengono riportati alla chiusura o alla scadenza dei contratti future nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto in "Profitti / (perdite) netti realizzati su future".

Per dettagli relativi alle opzioni o ai future finanziari in essere, se presenti, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

f) Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine vengono valutati sulla base dei cambi a termine prevalenti alla data di chiusura e applicabili per il periodo restante fino alla scadenza. Le plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine sono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine".

I guadagni o le perdite realizzati, e la variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto risultante, sono inclusi nel prospetto delle variazioni dell'attivo netto rispettivamente alle voci "Plusvalenza / (perdita) netta su contratti valutari a termine" e "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine".

Per dettagli relativi ai contratti di cambio a termine in valuta estera in essere, se presenti, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

g) Valutazione dei contratti Non-Deliverable Forwards ("NDF")

I contratti Non-Deliverable Forwards sono contratti a breve termine riferiti a valute straniere poco liquide o non convertibili. Tali contratti sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine prevalenti alla data di chiusura applicabili al periodo restante fino alla data di scadenza. Le plusvalenze o minusvalenze derivanti dagli NDF sono incluse nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine".

Gli NDF sono solitamente quotati e liquidati in USD. I guadagni o le perdite realizzati, e la variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto risultante, sono inclusi nel prospetto delle variazioni dell'attivo netto rispettivamente alle voci "Plusvalenza / (perdita) netta su contratti valutari a termine" e "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine".

Per dettagli relativi ai contratti a termine senza facoltà di consegna, se presenti, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

h) Valutazione dei contracts for difference ("CFD")

I contracts for difference sono valutati al valore equo in base rispettivamente all'ultima curva di spread nota, alla curva dei tassi e all'ultimo prezzo di chiusura noto dell'attivo sottostante.

Le plusvalenze o (minusvalenze) risultanti da CFD vengono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su CFD". Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su CFD" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su CFD". Gli interessi ricevuti e pagati sui CFD sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su CFD" e "Interessi pagati su CFD".

Per dettagli relativi ai contratti CFD in essere, se presenti, si rimanda alla sezione "Note alla relazione - Prospetto degli strumenti derivati".

i) Valutazione dei contratti Credit Default Swap ("CDS")

Il valore di un Credit Default Swap (CDS) è determinato raffrontando i flussi futuri attualizzati sul valore del premio annuale corrisposto dall'acquirente della protezione, con il valore attuale delle minusvalenze attese dell'attivo di riferimento in caso di eventi creditizi precisati nel contratto di swap. Le plusvalenze o minusvalenze risultanti da Credit Default Swaps vengono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su swap".

Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportati(e) nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swaps" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap". Gli interessi ricevuti e pagati sui CDS sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su swap" e "Interessi pagati su swap".

Per dettagli relativi agli eventuali Credit Default Swap in essere, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

j) Valutazione dei contratti Total Return Swap ("TRS")

I Total Return Swap sono valutati facendo riferimento al valore "mark to market", in base al valore di mercato dell'attivo sottostante. Le plusvalenze o minusvalenze risultanti dai Total Return Swap sono incluse nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su swap".

Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportati(e) nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swaps" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap". Gli interessi ricevuti e pagati sui TRS sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su swap" e "Interessi pagati su swap".

Per dettagli relativi agli eventuali Total Return Swap, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

k) Valutazione dei contratti Interest Rate Swap ("IRS")

Gli Interest Rate Swap sono valutati in base al loro valore equo. Le plusvalenze o minusvalenze risultanti da Interest Rate Swap sono incluse nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su swap".

Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportati(e) nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swaps" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap". Gli interessi ricevuti e pagati sui IRS sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su swap" e "Interessi pagati su swap".

Per dettagli relativi agli eventuali Interest Rate Swap in essere, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

l) Contratti di riacquisto (repo)

Un accordo di riacquisto inverso è un contratto con il quale, in cambio di una somma, la SICAV riceve (acquista) titoli trasferibili da una controparte che si impegna a riacquistarli a un prezzo e a una data concordati tra le due parti all'atto della conclusione del contratto. Un accordo di riacquisto inverso è analogo nei suoi effetti ad un prestito concesso dalla SICAV alla controparte, prestito garantito da titoli trasferibili.

La SICAV contabilizza gli accordi di riacquisto come se fossero prestiti e li riporta nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Crediti su accordi di riacquisto inverso / Debiti su accordi di riacquisto inverso". Gli interessi attivi/passivi (nel caso di un tasso di interesse negativo) su queste operazioni vengono contabilizzati nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Altri attivi/Altri passivi". Un accordo di riacquisto inverso è, in genere, di breve periodo e non trasferibile. La SICAV valuta questo tipo di contratto al prezzo di costo, che - combinato con gli interessi maturati - fornisce un'approssimazione del valore al quale i titoli saranno riacquistati dalla controparte. Gli interessi incassati o versati (in caso di tassi di interesse negativi) vengono contabilizzati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Interessi su accordi di riacquisto inverso".

m) Costi di transazione

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, la SICAV ha sostenuto costi di transazione e oneri di intermediazione relativi all'acquisto e alla vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, altre attività ammissibili e strumenti derivati. Tali oneri sono indicati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Costi di transazione".

Inoltre, in linea con le prassi vigenti sui mercati obbligazionari, un "bid-offer spread" viene applicato in occasione delle transazioni di acquisto o vendita di titoli. Secondo questo principio, i prezzi di vendita e di acquisto applicati dal broker in una determinata transazione non sono identici e la differenza tra di essi rappresenta la remunerazione del broker.

n) Proventi

Gli interessi attivi sono maturati in base alle condizioni dell'investimento sottostante. I proventi sono registrati al netto delle eventuali ritenute alla fonte. I dividendi sono rilevati alla data di stacco della cedola.

o) Abbreviazioni utilizzate nei portafogli d'investimento

A: Annuale
 FL.R: Obbligazioni a tasso variabile
 Q: Trimestrale
 S: Semestrale
 XX: Obbligazioni perpetue
 ZCP o U: Zero Coupon

Nota 3 - Commissioni di gestione

Candriam, partnership in accomandita per azioni di diritto lussemburghese con sede in SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, è stata designata come Società di gestione. A tal fine, è stato sottoscritto un contratto a durata illimitata. Le parti hanno facoltà di risolvere il contratto in qualsiasi momento, mediante lettera raccomandata con ricevuta di ritorno inviata alla controparte con un preavviso di 90 giorni.

Candriam è una controllata di Candriam Group, un'entità del gruppo New York Life Insurance Company. Ha ricevuto la qualifica di Società di Gestione ai sensi del capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010 in materia di OICVM ed è autorizzata a esercitare le attività di gestione collettiva di portafogli, di gestione di portafogli di investimento e a fornire servizi di consulenza in materia di investimenti.

La Società di Gestione è investita dei più ampi poteri per svolgere tutte le azioni relative alla gestione e all'amministrazione della SICAV nell'ambito di questo scopo, in conformità con il suo statuto. È responsabile delle attività di gestione del portafoglio, delle attività amministrative (Agente amministrativo, Agente per i trasferimenti (inclusa l'attività di partecipazione al registro)) e di commercializzazione (distribuzione).

La funzione di gestione di portafoglio è svolta direttamente da Candriam e/o una o più delle sue succursali: Candriam - Belgian Branch, Candriam - Succursale française, Candriam - UK Establishment.

A titolo di compenso dei servizi erogati, la Società di Gestione percepirà apposite commissioni di gestione espresse in percentuale annuale del valore patrimoniale netto medio. Queste commissioni sono pagabili dalla SICAV alla fine di ogni mese.

I tassi applicabili al 31 dicembre 2023 sono i seguenti:

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Capitalizzazione	LU1616742737	1.00%
	I	Capitalizzazione	LU1616743388	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1616743545	0.50%
	Z	Capitalizzazione	LU1616743974	0.00%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Capitalizzazione	LU0459959929	0.75%
	C	Distribuzione	LU0459960000	0.75%
	I	Capitalizzazione	LU0459960182	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU2385346742	0.45%
	R2	Capitalizzazione	LU1410483926	0.30%
	R2	Distribuzione	LU1410484064	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0459960349	0.00%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	C	Capitalizzazione	LU2098772366	1.00%
	I	Capitalizzazione	LU2098772523	0.55%
	PI	Capitalizzazione	LU2098773257	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU2098773331	0.55%
	S	Capitalizzazione	LU2098774065	0.04%
	V	Capitalizzazione	LU2098774149	0.45%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	Z	Capitalizzazione	LU2098774222	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU0151324422	1.00%
	C	Distribuzione	LU0151324851	1.00%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972251	1.00%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889157	1.00%
	I	Capitalizzazione	LU0151325312	0.50%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972335	0.50%
	I (q)	Distribuzione	LU1269889314	0.50%
	N	Capitalizzazione	LU0151324935	1.60%
	R	Capitalizzazione	LU1120697633	0.50%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1184245659	0.50%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184245493	0.50%
	R2	Capitalizzazione	LU1410484494	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1410484577	0.40%
	S	Capitalizzazione	LU0151333506	0.25%
	S3	Capitalizzazione	LU2026166152	0.40%
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	V	Capitalizzazione	LU2470988283	0.45%
	Z	Capitalizzazione	LU0252969745	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU0616945522	1.10%
	C	Distribuzione	LU0616945795	1.10%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616945282	1.10%
	C - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU0616945449	1.10%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889405	1.10%
	I	Capitalizzazione	LU0616946090	0.55%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1258426821	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616945878	0.55%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616946256	1.60%
	R	Capitalizzazione	LU0942152934	0.65%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246038	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246202	0.65%
	R2	Distribuzione	LU1410485038	0.25%
	R2 - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU1410485202	0.25%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	V	Capitalizzazione	LU0616946504	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0616946769	0.00%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616946686	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU0083568666	1.10%
	C	Distribuzione	LU0083569045	1.10%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539719	1.10%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889587	1.10%
	I	Capitalizzazione	LU0144746764	0.55%
	I	Distribuzione	LU1184247275	0.55%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539982	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247432	0.55%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1120698953	0.65%
	I (q) - EUR - Hedged	Distribuzione	LU1490969497	0.55%
	I (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1410492919	0.65%
	L	Capitalizzazione	LU0574791835	1.00%
	N	Capitalizzazione	LU0144751251	1.60%
R	Capitalizzazione	LU0942153155	0.65%	
R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1258427126	0.65%	
R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1764521966	0.65%	
R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246624	0.65%	
R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184246970	0.65%	
R (q)	Distribuzione	LU2178471681	0.65%	
R2	Capitalizzazione	LU1410485897	0.25%	
R2	Distribuzione	LU1410485970	0.25%	
R2 - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1410486192	0.25%	
V - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0616945100	0.30%	
V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0891848607	0.30%	
V2	Capitalizzazione	LU1410485624	0.44%	
V2 - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1708110207	0.50%	
V2 (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1708110462	0.50%	
Z	Capitalizzazione	LU0252942387	0.00%	
Z	Distribuzione	LU1410485467	0.00%	
Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239619	0.00%	
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Capitalizzazione	LU2026166749	1.20%
	C	Distribuzione	LU2026166822	1.20%
	I	Capitalizzazione	LU2026167127	0.55%
	I2	Capitalizzazione	LU2026167556	0.65%
	R	Capitalizzazione	LU2026167804	0.65%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2026168109	0.65%
R2	Distribuzione	LU2092203855	0.30%	



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	Z	Capitalizzazione	LU2026170006	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2178471848	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	C	Capitalizzazione	LU1708105629	1.10%
	I	Capitalizzazione	LU1708106601	0.45%
	R	Capitalizzazione	LU1708107831	0.55%
	Z	Capitalizzazione	LU1708109290	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1838942008	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro	C	Capitalizzazione	LU0011975413	0.60%
	C	Distribuzione	LU0011975330	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0144743829	0.20%
	R	Capitalizzazione	LU0942153239	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU0391256418	0.12%
	Z	Capitalizzazione	LU0252943781	0.00%
	Z	Distribuzione	LU1410486275	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Capitalizzazione	LU0237839757	0.70%
	C	Distribuzione	LU0237840094	0.70%
	I	Capitalizzazione	LU0237841142	0.30%
	N	Capitalizzazione	LU0237840680	1.00%
	R	Capitalizzazione	LU0942153403	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU0252947006	0.00%
	Z	Distribuzione	LU1410487083	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Capitalizzazione	LU0093577855	0.60%
	C	Distribuzione	LU0093578077	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0144744124	0.20%
	Z	Capitalizzazione	LU0252961767	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Capitalizzazione	LU0157930404	0.60%
	C	Distribuzione	LU0157930313	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0156671926	0.20%
	I	Distribuzione	LU1258427555	0.20%
	N	Capitalizzazione	LU0156671843	0.80%
	R	Capitalizzazione	LU1269889744	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0252949713	0.00%
	Z	Distribuzione	LU1410487836	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Capitalizzazione	LU0012119607	1.10%
	C	Distribuzione	LU0012119789	1.10%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428280	1.10%
	C (q)	Distribuzione	LU1269890163	1.10%
	I	Capitalizzazione	LU0144746509	0.60%
	I	Distribuzione	LU1258427985	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247861	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972509	0.60%
	L	Capitalizzazione	LU0574792569	1.10%
	N	Capitalizzazione	LU0144751095	1.50%
	R	Capitalizzazione	LU0942153742	0.65%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428017	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247606	0.65%
	R (q)	Distribuzione	LU1375972848	0.65%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375972921	0.65%
	R2	Capitalizzazione	LU1410488487	0.25%
	R2	Distribuzione	LU1410488560	0.25%
	S	Capitalizzazione	LU1432307756	0.35%
	S - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893154	0.35%
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893238	0.35%
	S - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2130892933	0.35%
	S - USD - Hedged	Distribuzione	LU2130893071	0.35%
	S (s)	Distribuzione	LU1010337324	0.35%
	S2	Capitalizzazione	LU1633811333	0.26%
	S4	Capitalizzazione	LU1410488305	0.33%
	V	Capitalizzazione	LU0891843558	0.30%
	V	Distribuzione	LU2592305275	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0252971055	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Capitalizzazione	LU0077500055	0.60%
	C	Distribuzione	LU0108056432	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0144745956	0.20%
	Z	Capitalizzazione	LU0252963110	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Capitalizzazione	LU0157929810	0.40%
	C	Distribuzione	LU0157929737	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0156671504	0.20%
	N	Capitalizzazione	LU0156671413	0.80%
	R	Capitalizzazione	LU1269890593	0.25%
	R2	Distribuzione	LU1410489881	0.10%
	S	Capitalizzazione	LU1184248083	0.12%
	Z	Capitalizzazione	LU0252964431	0.00%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Capitalizzazione	LU2178471418	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU1838941372	0.40%
	C	Distribuzione	LU1838941455	0.40%
	C - SEK - Hedged	Capitalizzazione	LU2512025599	0.40%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	I	Capitalizzazione	LU1838941539	0.15%
	PI	Capitalizzazione	LU1838941703	0.08%
	R	Capitalizzazione	LU1838941612	0.15%
	R2	Distribuzione	LU2240495791	0.08%
	V	Capitalizzazione	LU1838941885	0.10%
	Z	Capitalizzazione	LU1838941968	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Capitalizzazione	LU0157931550	0.60%
	C	Distribuzione	LU0157931394	0.60%
	C (AH)	Capitalizzazione	LU2629011144	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0156673039	0.30%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalizzazione	LU0391256509	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2043253751	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0252978738	0.00%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Capitalizzazione	LU0170291933	1.10%
	C	Distribuzione	LU0170293392	1.10%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2637814901	1.10%
	C (q)	Distribuzione	LU1269891567	1.10%
	I	Capitalizzazione	LU0170293806	0.55%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1599350359	0.55%
	N	Capitalizzazione	LU0170293632	1.60%
	R	Capitalizzazione	LU1269891641	0.65%
	R (q)	Distribuzione	LU1375973069	0.65%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375973143	0.65%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribuzione	LU1375973226	0.65%
	R2	Capitalizzazione	LU1410489964	0.25%
	R2	Distribuzione	LU1410490038	0.25%
	S	Capitalizzazione	LU1797525737	0.32%
	S - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184248240	0.32%
	S-USD-Hedged	Capitalizzazione	LU2620728431	0.32%
	V	Capitalizzazione	LU0891839952	0.30%
	V	Distribuzione	LU2404725389	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU1410490384	0.60%
	Z	Capitalizzazione	LU0252968697	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Capitalizzazione	LU0165520114	0.60%
	C	Distribuzione	LU0165520973	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0165522086	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU0942153825	0.30%
	R2	Capitalizzazione	LU1410488990	0.15%
	R2	Distribuzione	LU1410489022	0.15%
	Z	Capitalizzazione	LU0252962658	0.00%
CANDRIAM BONDS International	C	Capitalizzazione	LU0012119433	0.70%
	C	Distribuzione	LU0012119516	0.70%
	I	Capitalizzazione	LU0144746335	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU1269891724	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU1410491358	0.15%
	R2	Distribuzione	LU1410491432	0.15%
	Z	Capitalizzazione	LU0252972020	0.00%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Capitalizzazione	LU0252128276	0.85%
	C	Distribuzione	LU0252129167	0.85%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248596	0.85%
	C (q)	Distribuzione	LU1269892029	0.85%
	I	Capitalizzazione	LU0252132039	0.50%
	I	Distribuzione	LU1120698102	0.50%
	I - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249305	0.40%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249644	0.50%
	N	Capitalizzazione	LU0252131148	1.20%
	R	Capitalizzazione	LU1184248752	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248919	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1410491861	0.19%
	S	Capitalizzazione	LU1511858513	0.25%
	S	Distribuzione	LU1511858430	0.40%
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239882	0.40%
CANDRIAM BONDS Total Return (Continua)	V	Capitalizzazione	LU1269892375	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0252136964	0.00%
	Z - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1546486744	0.00%

Tasso della commissione di distribuzione specifica relativa alle classi d'azioni L (capitalizzazione):

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso annuo
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	L	Capitalizzazione	LU0574791835	0.07%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	L	Capitalizzazione	LU0574792569	0.05%

Nella seguente tabella sono riportati i tassi annuali massimi di commissione di gestione applicati agli OICVM investiti dai diversi comparti di CANDRIAM BONDS al 31 dicembre 2023.



Altre note ai rendiconti finanziari

Fondo di destinazione	Tasso massimo
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I C	0.60%
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS TOTAL RETURN Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	0.25%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R C	0.70%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	0.20%
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	0.15%
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z C	0.00%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS I C	0.65%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL R - EUR - A C	0.40%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS I C	0.15%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	0.00%

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi

La SICAV si fa carico degli oneri operativi e amministrativi correnti a copertura di tutte le spese fisse e variabili, degli oneri, delle commissioni e delle altre spese, come in seguito definite (gli "Oneri Operativi e Amministrativi").

Le Spese operative e amministrative coprono, a titolo esemplificativo, le seguenti spese:

a) le spese sostenute direttamente dalla SICAV, compresi, tra l'altro, gli onorari e le spese della Banca Depositaria, gli onorari e le spese dei revisori indipendenti approvati, il costo della copertura delle classi di azioni, compreso quello fatturato dalla Società di Gestione, gli onorari pagati agli Amministratori e le spese e gli esborsi ragionevoli sostenuti da o per gli Amministratori;

b) una "commissione di servizio" pagata alla Società di Gestione e che include l'importo restante delle Spese operative e amministrative dopo la deduzione dei costi indicati alla precedente sezione (a), che siano, tra le altre, le commissioni e i costi dell'Agente domiciliatario, Agente amministrativo, Agente per i trasferimenti, Conservatore del registro, Agente pagatore principale, i costi associati alla registrazione e al mantenimento di detta registrazione in tutte le giurisdizioni (ad esempio le commissioni riscosse dalle autorità di vigilanza interessate, i costi di traduzioni e il pagamento per i rappresentanti all'estero e gli agenti pagatori locali), quotazione presso le borse valori e commissioni di tenuta, costi di pubblicazione delle quotazioni azionarie, costi postali e di comunicazione, i costi per la redazione, stampa, traduzione e distribuzione dei prospetti informativi, dei documenti informativi per gli investitori chiave, comunicazioni agli azionisti, relazioni finanziarie e qualsiasi altro documento per gli azionisti, commissioni e spese legali, i costi e commissioni associati alla sottoscrizione per qualsiasi conto o licenza o qualsiasi altro uso delle informazioni o dei dati pagati, le commissioni sostenute per l'uso di un marchio registrato da parte della SICAV e le commissioni e spese per la Società di Gestione e/o i relativi delegati e/o qualsiasi altro agente nominato dalla SICAV stessa e/o esperti indipendenti, commissioni di gestione escluse.

Gli Oneri Operativi e Amministrativi sono espressi in percentuale annua del valore netto d'inventario medio di ciascuna classe di azioni e sono pagabili mensilmente.

Al termine di un periodo determinato, se gli oneri e le spese effettive risultano superiori al tasso degli Oneri Operativi e Amministrativi stabilito per una classe di azioni, la Società di Gestione si farà carico della differenza. Di contro, qualora gli oneri e le spese effettive risultino inferiori alla percentuale degli Oneri Operativi e Amministrativi stabilita per una determinata classe di azioni, la Società di Gestione tratterà la differenza.

La Società di Gestione potrà fornire istruzioni alla SICAV su come procedere al regolamento di tutte o parte delle spese quali indicate oltre nel presente documento direttamente a partire dal proprio patrimonio.

In tal caso, l'importo degli Oneri Operativi e Amministrativi sarà ridotto di conseguenza.

I tassi applicabili massimi al 31 dicembre 2023 sono i seguenti:

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Capitalizzazione	LU1616742737	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU1616743388	0.28%
	R	Capitalizzazione	LU1616743545	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU1616743974	0.28%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Distribuzione	LU0459960000	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0459959929	0.29%
	I	Capitalizzazione	LU0459960182	0.23%
	R	Capitalizzazione	LU2385346742	0.29%
	R2	Distribuzione	LU1410484064	0.29%
	R2	Capitalizzazione	LU1410483926	0.29%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	Z	Capitalizzazione	LU0459960349	0.23%
	C	Capitalizzazione	LU2098772366	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU2098772523	0.25%
	PI	Capitalizzazione	LU2098773257	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU2098773331	0.33%
S	Capitalizzazione	LU2098774065	0.25%	
V	Capitalizzazione	LU2098774149	0.25%	



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	Z	Capitalizzazione	LU2098774222	0.25%
	C	Distribuzione	LU0151324851	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0151324422	0.33%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972251	0.33%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889157	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0151325312	0.25%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972335	0.25%
	I (q)	Distribuzione	LU1269889314	0.25%
	N	Capitalizzazione	LU0151324935	0.33%
	R	Capitalizzazione	LU1120697633	0.33%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1184245659	0.33%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184245493	0.33%
	R2	Distribuzione	LU1410484577	0.33%
	R2	Capitalizzazione	LU1410484494	0.33%
	S	Capitalizzazione	LU0151333506	0.25%
	S3	Capitalizzazione	LU2026166152	0.25%
	V	Capitalizzazione	LU2470988283	0.25%
Z	Capitalizzazione	LU0252969745	0.25%	
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Distribuzione	LU0616945795	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU0616945522	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU0616945449	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616945282	0.35%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889405	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU0616946090	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1258426821	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616945878	0.28%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616946256	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU0942152934	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246038	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246202	0.35%
	R2	Distribuzione	LU1410485038	0.35%
	R2 - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU1410485202	0.35%
	V	Capitalizzazione	LU0616946504	0.28%
	Z	Capitalizzazione	LU0616946769	0.28%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616946686	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Distribuzione	LU0083569045	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU0083568666	0.35%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539719	0.35%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889587	0.35%
	I	Distribuzione	LU1184247275	0.28%
	I	Capitalizzazione	LU0144746764	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539982	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247432	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1120698953	0.28%
	I (q) - EUR - Hedged	Distribuzione	LU1490969497	0.28%
	I (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1410492919	0.28%
	L	Capitalizzazione	LU0574791835	0.35%
	N	Capitalizzazione	LU0144751251	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU0942153155	0.35%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1258427126	0.35%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1764521966	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246624	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184246970	0.35%
	R (q)	Distribuzione	LU2178471681	0.35%
	R2	Distribuzione	LU1410485970	0.35%
	R2	Capitalizzazione	LU1410485897	0.35%
	R2 - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1410486192	0.35%
	V - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0616945100	0.28%
	V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0891848607	0.28%
	V2	Capitalizzazione	LU1410485624	0.28%
	V2 - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1708110207	0.28%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1708110462	0.28%
	Z	Distribuzione	LU1410485467	0.28%
	Z	Capitalizzazione	LU0252942387	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239619	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Distribuzione	LU2026166822	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU2026166749	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU2026167127	0.28%
	I2	Capitalizzazione	LU2026167556	0.28%
	R	Capitalizzazione	LU2026167804	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2026168109	0.35%
	R2	Distribuzione	LU2092203855	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU2026170006	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2178471848	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	C	Capitalizzazione	LU1708105629	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU1708106601	0.28%
	R	Capitalizzazione	LU1708107831	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU1708109290	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1838942008	0.28%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo	
CANDRIAM BONDS Euro	C	Distribuzione	LU0011975330	0.29%	
	C	Capitalizzazione	LU0011975413	0.29%	
	I	Capitalizzazione	LU0144743829	0.23%	
	R	Capitalizzazione	LU0942153239	0.29%	
	V	Capitalizzazione	LU0391256418	0.23%	
	Z	Distribuzione	LU1410486275	0.23%	
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	Z	Capitalizzazione	LU0252943781	0.23%	
	C	Distribuzione	LU0237840094	0.29%	
	C	Capitalizzazione	LU0237839757	0.29%	
	I	Capitalizzazione	LU0237841142	0.23%	
	N	Capitalizzazione	LU0237840680	0.29%	
	R	Capitalizzazione	LU0942153403	0.29%	
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	Z	Distribuzione	LU1410487083	0.23%	
	Z	Capitalizzazione	LU0252947006	0.23%	
	C	Distribuzione	LU0093578077	0.33%	
	C	Capitalizzazione	LU0093577855	0.33%	
	I	Capitalizzazione	LU0144744124	0.25%	
	Z	Capitalizzazione	LU0252961767	0.25%	
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Distribuzione	LU0157930313	0.33%	
	C	Capitalizzazione	LU0157930404	0.33%	
	I	Distribuzione	LU1258427555	0.25%	
	I	Capitalizzazione	LU0156671926	0.25%	
	N	Capitalizzazione	LU0156671843	0.33%	
	R	Capitalizzazione	LU1269889744	0.33%	
	Z	Distribuzione	LU1410487836	0.25%	
	Z	Capitalizzazione	LU0252949713	0.25%	
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Distribuzione	LU0012119789	0.35%	
	C	Capitalizzazione	LU0012119607	0.35%	
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428280	0.35%	
	C (q)	Distribuzione	LU1269890163	0.35%	
	I	Distribuzione	LU1258427985	0.28%	
	I	Capitalizzazione	LU0144746509	0.28%	
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247861	0.28%	
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972509	0.28%	
	L	Capitalizzazione	LU0574792569	0.35%	
	N	Capitalizzazione	LU0144751095	0.28%	
	R	Capitalizzazione	LU0942153742	0.35%	
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428017	0.35%	
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247606	0.35%	
	R (q)	Distribuzione	LU1375972848	0.35%	
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375972921	0.35%	
	R2	Distribuzione	LU1410488560	0.35%	
	R2	Capitalizzazione	LU1410488487	0.35%	
	S	Capitalizzazione	LU1432307756	0.28%	
	S - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893154	0.28%	
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893238	0.28%	
	S - USD - Hedged	Distribuzione	LU2130893071	0.28%	
	S - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2130892933	0.28%	
	S (s)	Distribuzione	LU1010337324	0.28%	
	S2	Capitalizzazione	LU1633811333	0.28%	
	S4	Capitalizzazione	LU1410488305	0.28%	
	V	Distribuzione	LU2592305275	0.28%	
	V	Capitalizzazione	LU0891843558	0.28%	
	Z	Capitalizzazione	LU0252971055	0.28%	
	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Distribuzione	LU0108056432	0.33%
		C	Capitalizzazione	LU0077500055	0.33%
		I	Capitalizzazione	LU0144745956	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU0252963110	0.25%	
	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Distribuzione	LU0157929737	0.33%
C		Capitalizzazione	LU0157929810	0.33%	
I		Capitalizzazione	LU0156671504	0.25%	
N		Capitalizzazione	LU0156671413	0.33%	
R		Capitalizzazione	LU1269890593	0.33%	
R2		Distribuzione	LU1410489881	0.33%	
S		Capitalizzazione	LU1184248083	0.25%	
Z		Capitalizzazione	LU0252964431	0.25%	
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Capitalizzazione	LU2178471418	0.25%	
	C	Distribuzione	LU1838941455	0.33%	
	C	Capitalizzazione	LU1838941372	0.33%	
	C - SEK - Hedged	Capitalizzazione	LU2512025599	0.33%	
	I	Capitalizzazione	LU1838941539	0.25%	
	PI	Capitalizzazione	LU1838941703	0.25%	
	R	Capitalizzazione	LU1838941612	0.33%	
	R2	Distribuzione	LU2240495791	0.33%	
	V	Capitalizzazione	LU1838941885	0.25%	
	Z	Capitalizzazione	LU1838941968	0.25%	
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Distribuzione	LU0157931394	0.33%	
	C	Capitalizzazione	LU0157931550	0.33%	



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparti	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
	I	Capitalizzazione	LU0156673039	0.25%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalizzazione	LU0391256509	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU2043253751	0.33%
	Z	Capitalizzazione	LU0252978738	0.25%
	C (AH)	Capitalizzazione	LU2629011144	0.33%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Distribuzione	LU0170293392	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU0170291933	0.35%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2637814901	0.35%
	C (q)	Distribuzione	LU1269891567	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU0170293806	0.28%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1599350359	0.28%
	N	Capitalizzazione	LU0170293632	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU1269891641	0.35%
	R (q)	Distribuzione	LU1375973069	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375973143	0.35%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribuzione	LU1375973226	0.35%
	R2	Distribuzione	LU1410490038	0.35%
	R2	Capitalizzazione	LU1410489964	0.35%
	S	Capitalizzazione	LU1797525737	0.28%
	S - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184248240	0.28%
	S-USD-Hedged	Capitalizzazione	LU2620728431	0.49%
	V	Distribuzione	LU2404725389	0.28%
	V	Capitalizzazione	LU0891839952	0.28%
	V2	Capitalizzazione	LU1410490384	0.28%
	Z	Capitalizzazione	LU0252968697	0.28%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Distribuzione	LU0165520973	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0165520114	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0165522086	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU0942153825	0.33%
	R2	Distribuzione	LU1410489022	0.33%
	R2	Capitalizzazione	LU1410488990	0.33%
	Z	Capitalizzazione	LU0252962658	0.25%
CANDRIAM BONDS International	C	Distribuzione	LU0012119516	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0012119433	0.29%
	I	Capitalizzazione	LU0144746335	0.23%
	R	Capitalizzazione	LU1269891724	0.29%
	R2	Distribuzione	LU1410491432	0.29%
	R2	Capitalizzazione	LU1410491358	0.29%
	Z	Capitalizzazione	LU0252972020	0.23%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Distribuzione	LU0252129167	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0252128276	0.29%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248596	0.29%
	C (q)	Distribuzione	LU1269892029	0.29%
	I	Distribuzione	LU1120698102	0.23%
	I	Capitalizzazione	LU0252132039	0.23%
	I - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249305	0.23%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249644	0.23%
	N	Capitalizzazione	LU0252131148	0.29%
	R	Capitalizzazione	LU1184248752	0.29%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248919	0.29%
	R2	Distribuzione	LU1410491861	0.29%
	S	Distribuzione	LU1511858430	0.23%
	S	Capitalizzazione	LU1511858513	0.23%
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239882	0.23%
	V	Capitalizzazione	LU1269892375	0.23%
	Z	Capitalizzazione	LU0252136964	0.23%
	Z - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1546486744	0.23%

Nota 5 - Commissioni di performance

Come remunerazione per la sua attività di gestione del portafoglio, la Società di Gestione riceve anche commissioni di performance su alcune classi di azioni di alcuni comparti.

Il metodo di calcolo delle commissioni di performance è descritto in dettaglio nelle diverse schede tecniche allegate al Prospetto della SICAV attualmente in vigore.

Il periodo di riferimento corrisponde all'esercizio; dette commissioni sono esigibili alla fine dell'anno solare.

A ciascuna valutazione della classe azionaria sarà determinato un patrimonio di riferimento sulla base di un investimento teorico di tutte le sottoscrizioni ricevute durante l'anno corrispondente alla performance dell'indice (il patrimonio netto contabile alla fine dell'esercizio precedente è assimilato a una sottoscrizione all'inizio dell'anno).

In caso di riscatto, l'ultimo patrimonio di riferimento calcolato e l'insieme cumulato delle sottoscrizioni ricevute in sede di ultima valorizzazione sono preventivamente ridotti proporzionalmente al numero di azioni riscattate. Allo stesso modo, una quota parte dell'accantonamento per la commissione di sovraperformance sul patrimonio riscontrato a livello contabile in sede di ultima valorizzazione viene definitivamente accantonata, in proporzione al numero di azioni riscattate, su un apposito conto terzi. Detta quota parte della commissione di performance viene incamerata dalla Società di Gestione dalla data del riscatto.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Commissioni di performance (continua)

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	30,029	0.60%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 30.029.					

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.					

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
C	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1,844	1.43%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	46,525	1.27%
PI	Capitalizzazione	EUR	20.00%	65,343	1.01%
R	Capitalizzazione	EUR	20.00%	14,391	1.09%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	14	0.86%
Z	Capitalizzazione	EUR	20.00%	786,157	0.97%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 914.274.					

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
C	Distribuzione	EUR	20.00%	2,304	0.15%
C	Capitalizzazione	EUR	20.00%	352,783	0.22%
C - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	9,100	0.40%
C (q)	Distribuzione	EUR	20.00%	14,494	0.19%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1,287,961	0.49%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	25,724	0.50%
I (q)	Distribuzione	EUR	20.00%	44,977	0.29%
N	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
R	Capitalizzazione	EUR	20.00%	126,280	0.37%
R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	CHF	20.00%	0	0.00%
R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	128	0.29%
R2	Distribuzione	EUR	20.00%	6,705	0.23%
R2	Capitalizzazione	EUR	20.00%	822	0.25%
S	Capitalizzazione	EUR	20.00%	574,557	0.55%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	7	0.43%
Z	Capitalizzazione	EUR	20.00%	31,007	0.66%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 2.476.849.					

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	41,207	0.38%
I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	24,870	0.48%
I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	17,998	0.36%
V	Capitalizzazione	USD	20.00%	6	0.54%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a USD 84.081.					



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Commissioni di performance (continua)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	USD	20.00%	19,886	0.81%
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	273,648	0.76%
I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	217,682	0.89%
I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	40,181	0.91%
I (q) - EUR - Hedged	Distribuzione	EUR	20.00%	55,661	0.99%
V - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	29,255	1.12%
V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	15,867	0.67%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a USD 652.180.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	54	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a USD 54.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

CANDRIAM BONDS Euro

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	4,128	0.08%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	32,591	0.07%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 36.719.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	221,090	0.16%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 221.090.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	54,414	0.46%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 54.414.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	EUR	20.00%	38	0.01%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	215,177	0.05%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 215.215.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	EUR	20.00%	7,430	0.01%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	23,809	0.01%
I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%
V	Distribuzione	EUR	20.00%	12,398	0.04%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	484,330	0.06%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 527.967.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Commissioni di performance (continua)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	3,916	0.04%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 3.916.					

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	137,555	0.05%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 137.555.					

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	455,493	0.35%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	4,138	0.11%
V	Distribuzione	EUR	20.00%	108,766	0.49%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	197,421	0.31%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 765.818.					

CANDRIAM BONDS International

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.					

CANDRIAM BONDS Total Return

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Performance Tasso di commissione	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	EUR	20.00%	3,166	0.03%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	39,542	0.03%
I - GBP - Hedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	3	0.18%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	5,419	0.06%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1	0.09%
La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontava a EUR 48.131.					

Nota 6 - Tassa di abbonamento

La SICAV è soggetta alle leggi e ai regolamenti fiscali in vigore in Lussemburgo.

In virtù della legislazione e dei regolamenti attualmente in vigore, la SICAV è soggetta in Lussemburgo ad un'imposta annua dello 0,05% del valore patrimoniale netto della SICAV; questo tasso è ridotto allo 0,01% per le classi riservate agli investitori istituzionali. Questa imposta è esigibile trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto della SICAV, calcolato alla fine del trimestre a cui si riferisce l'imposta.

Il governo belga ha emanato una legge volta a tassare una volta l'anno il valore patrimoniale netto dei fondi di investimento stranieri registrati in Belgio. Tale tassa annuale è imposta sugli importi netti investiti in Belgio tramite intermediari finanziari belgi. Questa imposta annuale viene calcolata sugli importi netti investiti in Belgio dagli intermediari finanziari belgi. In assenza di una dichiarazione sufficiente relativa a tali cifre, l'amministrazione fiscale potrà calcolare la tassa sulla totalità degli attivi di tali comparti. La legge belga del 17 giugno 2013 recante disposizioni fiscali e finanziarie nonché disposizioni in materia di sviluppo sostenibile ha portato l'aliquota dell'imposta annua per gli Organismi di investimento collettivo allo 0,025% a partire dal 1 gennaio 2014.

In via cautelare, la SICAV ha presentato un ricorso per il rimborso dell'imposta all'amministrazione fiscale belga e al Tribunale di prima istanza di Bruxelles. In questa fase, l'esito della controversia o l'eventuale rimborso alla SICAV non può essere previsto. In un caso analogo, lo Stato belga ha presentato ricorso alla Corte di Cassazione contro le sentenze della Corte d'appello a favore del ricorrente.

La Società di Gestione è stata informata che la Corte di Cassazione si è pronunciata contro il ricorrente il 25 marzo 2022. La Corte di cassazione (sezione francofona) ritiene che la Corte d'Appello di Bruxelles abbia erroneamente qualificato l'imposta di sottoscrizione belga come un'imposta patrimoniale rientrante nella convenzione contro le doppie imposizioni tra il Belgio e il Lussemburgo (convenzione che attribuisce il diritto di tassare le SICAV lussemburghesi solo al Lussemburgo e non al Belgio, il che giustificava la domanda di rimborso dell'imposta di sottoscrizione). Il caso viene rinviato alla Corte d'Appello di Liegi che sarà vincolata dalla valutazione effettuata dalla Corte di Cassazione.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 6 - Tassa di abbonamento (continua)

Un'altra decisione della Corte di Cassazione (sezione di lingua olandese) del 21 aprile 2022 non contesta che l'imposta di sottoscrizione belga sia un'imposta sul patrimonio, ma ritiene che la convenzione contro le doppie imposizioni tra Belgio e Lussemburgo (a differenza di quella firmata con i Paesi Bassi) non copra nel suo ambito di applicazione un'imposta patrimoniale riscossa in Belgio. La prospettiva di un rimborso è quindi limitata e non sarà comunque possibile nel breve periodo.

Nota 7 - Prestiti su titoli

L'esecuzione delle operazioni di prestito attivo e passivo di titoli è assicurata da Candriam e/o da una o più delle sue succursali. Al 31 dicembre 2023, i prestiti su titoli erano composti come segue:

Comparti	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati	Garanzie reali
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	337,889	298,917
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	3,766,669	3,891,621
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	84,028,073	87,099,667
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	19,134,977	18,208,079
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	95,250,568	96,038,771
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	398,437,909	404,600,263
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	25,724,218	26,079,955
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	75,557,870	76,144,049
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	12,632,083	12,721,421
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,569,006	94,080,266
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	3,920,705	5,388,449
CANDRIAM BONDS International	EUR	8,432,878	8,943,890
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,994,732	105,299,689

I tipi di garanzie finanziarie consentiti sono i seguenti:

- contanti denominati nella valuta di riferimento del comparto interessato;
- titoli di credito di buona qualità (con rating minimo BBB-/ Baa3, o equivalente, attribuito da una delle agenzie di rating), emessi da un emittente del settore pubblico di un paese dell'OCSE (Stati, enti sovranazionali, ecc.) e la cui emissione ammonti almeno a EUR 250 milioni;
- titoli di credito di buona qualità (con rating minimo BBB-/ Baa3, o equivalente, attribuito da una delle agenzie di rating), emessi da un emittente del settore privato di un paese dell'OCSE e la cui emissione ammonti almeno a EUR 250 milioni;
- azioni quotate o scambiate su un mercato regolamentato di uno Stato membro dell'Unione europea o su una borsa valori di uno stato membro dell'OCSE purché le azioni siano incluse in un indice importante;
- azioni o quote di organismi d'investimento collettivo che offrano un'adeguata liquidità e investano in strumenti del mercato monetario, in obbligazioni di buona qualità o in azioni conformi alle condizioni specificate sopra.

I titoli prestati sono valutati in base all'ultimo prezzo noto. I titoli e i relativi interessi attivi sono indicati nel Prospetto dell'attivo netto.

Gli importi dei proventi delle transazioni sono inclusi nella voce "Interessi su prestito di titoli" del Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto.

Le controparti relative alle posizioni aperte di prestito di titoli sono Bank of Nova Scotia, Banco Santander, BNP Paribas Arbitrage, BNP Paribas, BofA Securities Europe, BNP Paribas Succursale de Luxembourg Securities Services business, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, HSBC, Mizuho International plc, Morgan Stanley (Europe) Limited, Merrill Lynch International, Natixis e Société Générale.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 7 - Prestiti su titoli (continua)

Le seguenti voci di ricavi sono state contabilizzate durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

Comparti	Valuta	Importo totale lordo dei proventi da prestito titoli	Costi diretti/indiretti e commissioni detratte dai proventi lordi da prestito titoli	Importo totale netto dei proventi da prestito titoli
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	6,072	2,429	3,643
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	498,222	199,289	298,933
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	972	389	583
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	150,163	60,065	90,098
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	125,423	50,169	75,254
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	169,732	67,893	101,839
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	476,730	190,692	286,038
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	31,987	12,795	19,192
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	201,747	80,699	121,048
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	182,648	73,059	109,589
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	59,787	23,915	35,872
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	5,302	2,121	3,181
CANDRIAM BONDS International	EUR	13,202	5,281	7,921
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	333,275	133,310	199,965

I proventi, al netto di spese e commissioni, e la commissione dell'agente sono percepiti dalla SICAV.

I costi diretti e indiretti e i compensi percepiti da Candriam e/o da una o più delle sue succursali ammontano rispettivamente al 19% e all'1% per tutti i comparti.

Le commissioni percepite da CACEIS Bank, Luxembourg Branch, ammontano al 20% del reddito lordo.

Candriam e/o una o più delle sue succursali sono parti correlate dalle SICAV.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 8 - Accordi di riacquisto inverso (reverse repo)

Al 31 dicembre 2023, erano in essere i seguenti accordi di riacquisto inverso (reverse repo):

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Valuta	Nominale	Data di scadenza	Denominazione	Controparte	Crediti su accordi di riacquisto e di riacquisto inverso (in EUR)
EUR	8,400,000	15/07/2025	NETHERLANDS 0.25 15-25 15/07A	CACEIS Bank, Lux. Branch	7,980,000
EUR	4,809,714	25/07/2024	FRANCE 0.25 12-24 25/07A	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,000,000
EUR	5,438,519	01/11/2027	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,000,000
					19,980,000

Nota 9 - Dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, la SICAV ha distribuito i seguenti dividendi:

Comparti	Classe di azioni	Valuta	Dividendo	Ex-data
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C (q)	EUR	1.13	02/02/2023
	C (q)	EUR	1.31	02/05/2023
	C (q)	EUR	1.17	02/08/2023
	C (q)	EUR	0.97	03/11/2023
	I (q)	EUR	11.70	02/02/2023
	I (q)	EUR	13.60	02/05/2023
	I (q)	EUR	12.05	02/08/2023
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	I (q)	EUR	10.06	03/11/2023
	C	USD	1.56	27/04/2023
	C - EUR - Unhedged	EUR	1.47	27/04/2023
	C (q)	USD	1.94	02/02/2023
	C (q)	USD	2.21	02/05/2023
	C (q)	USD	2.25	02/08/2023
	C (q)	USD	2.11	03/11/2023
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	R2	USD	2.96	27/04/2023
	R2 - EUR - Unhedged	EUR	3.18	27/04/2023
	C	USD	18.11	27/04/2023
	C (q)	USD	1.40	02/02/2023
	C (q)	USD	1.73	02/05/2023
	C (q)	USD	1.70	02/08/2023
	C (q)	USD	1.31	03/11/2023
	I	USD	29.24	27/04/2023
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	10.54	02/02/2023
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.31	02/05/2023
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	12.91	02/08/2023
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	10.34	03/11/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	11.26	02/02/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	14.04	02/05/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	13.59	02/08/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	11.21	03/11/2023
	R (q)	USD	1.38	02/02/2023
	R (q)	USD	1.71	02/05/2023
	R (q)	USD	1.66	02/08/2023
	R (q)	USD	1.30	03/11/2023
R2	USD	2.76	27/04/2023	
V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	11.24	02/02/2023	
V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	14.02	02/05/2023	
V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	13.57	02/08/2023	
V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	11.21	03/11/2023	
Z	USD	30.97	27/04/2023	
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	USD	3.19	27/04/2023
	R2	USD	3.28	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro	C	EUR	1.18	27/04/2023
	Z	EUR	6.72	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	EUR	35.63	27/04/2023
	Z	EUR	10.32	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	EUR	4.82	27/04/2023
	I	EUR	6.00	27/04/2023
	Z	EUR	6.43	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	EUR	4.19	27/04/2023
	C (q)	EUR	1.19	02/02/2023
	C (q)	EUR	1.25	02/05/2023
	C (q)	EUR	1.31	02/08/2023
	C (q)	EUR	1.34	03/11/2023
	I	EUR	36.49	27/04/2023
	R (q)	EUR	1.15	02/02/2023
	R (q)	EUR	1.21	02/05/2023
	R (q)	EUR	1.27	02/08/2023
	R (q)	EUR	1.31	03/11/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.23	02/02/2023



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 9 - Dividendi (Continua)

Comparti	Classe di azioni	Valuta	Dividendo	Ex-data
CANDRIAM BONDS Euro High Yield (Continued)	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.27	02/05/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.33	02/08/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.41	03/11/2023
	R2	EUR	3.54	27/04/2023
	S - USD - Hedged	USD	36.78	27/04/2023
	S (s)	EUR	18.17	27/04/2023
	S (s)	EUR	54.01	07/11/2023
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	EUR	25.58	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Global Government	C	EUR	0.33	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	EUR	2.30	27/04/2023
	C	EUR	2.00	11/07/2023
	C (q)	EUR	1.57	02/02/2023
	C (q)	EUR	1.78	02/05/2023
	C (q)	EUR	2.02	02/08/2023
	C (q)	EUR	2.05	03/11/2023
	R (q)	EUR	1.09	02/08/2023
	R (q)	EUR	2.09	03/11/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.64	02/02/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.82	02/05/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.07	02/08/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.16	03/11/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	1.61	02/02/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	1.82	02/05/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.03	02/08/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.10	03/11/2023
	R2	EUR	3.60	27/04/2023
V	EUR	35.35	27/04/2023	
CANDRIAM BONDS International	C	EUR	2.50	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Total Return	C	EUR	1.19	27/04/2023
	C (q)	EUR	0.67	02/02/2023
	C (q)	EUR	0.73	02/05/2023
	C (q)	EUR	0.79	02/08/2023
	C (q)	EUR	0.87	03/11/2023
	I	EUR	12.80	27/04/2023
	R2	EUR	1.41	27/04/2023
	S	EUR	14.00	27/04/2023

Nota 10 - Swing Pricing

Per tutti i comparti della SICAV è stata prevista la seguente misura:

Alle date di valutazione in cui la differenza tra l'importo delle sottoscrizioni e l'importo dei riacquisti in un comparto (ossia le transazioni nette) supera una soglia precedentemente stabilita dal Consiglio di amministrazione (Swing Pricing parziale), quest'ultimo si riserva il diritto di:

- determinare il valore patrimoniale netto, aggiungendo agli attivi (in caso di sottoscrizioni nette) o deducendo dagli attivi (in caso di riacquisti netti) una certa percentuale di commissioni e costi corrispondente alle pratiche di mercato nella compravendita di titoli per CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Global High Yield e CANDRIAM BONDS Euro High yield.

- valutare il portafoglio titoli del comparto sulla base del prezzo di acquisto o di vendita o fissando gli spread a un livello rappresentativo del mercato interessato (in caso, rispettivamente, di afflussi o deflussi netti) per CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Convertible Defensive, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return, CANDRIAM BONDS Euro, CANDRIAM BONDS Euro Corporate, CANDRIAM BONDS Euro Corporate, CANDRIAM BONDS Euro Diversified, CANDRIAM BONDS Euro Government, CANDRIAM BONDS Euro Long Term, CANDRIAM BONDS Euro Short Term, CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes, CANDRIAM BONDS Global Government, CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration, CANDRIAM BONDS International, CANDRIAM BONDS Total Return, e CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate.

Al 31 dicembre 2023, non è stato applicato alcuno swing

Il fattore di swing (oscillazione) è l'importo di cui il NAV oscilla quando il processo di swing pricing viene attivato dopo che le sottoscrizioni o i rimborsi netti superano la soglia di oscillazione.

I fattori da considerare per determinare il fattore di swing sono i seguenti:

Per il metodo ad alto rendimento:

- Bid-ask spread

Per il metodo a reddito fisso:

- Swing Pricing Policy
- collegato al Bid/Ask spread



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 10 - Swing Pricing (continua)

Comparti	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in entrata (%)	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in uscita (%)
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.64	0.64
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.61	0.61
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	0.59	0.59
CANDRIAM BONDS Global High Yield	0.61	0.61

Nota 11 - Liquidità presso la banca e l'intermediario

Le disponibilità liquide depositate presso le banche e i broker, riportate nel rendiconto del patrimonio netto, comprendono i conti di tesoreria e la liquidità depositata in conti di intermediazione su CFD con BNP Paribas e su contratti future con J.P. Morgan SE.

La parte relativa ai conti in contanti presso l'intermediario in Contanti presso la banca inclusa nel prospetto delle attività nette al 31 dicembre 2023 è la seguente:

Comparti	Valuta	Liquidità presso l'intermediario
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	72,933
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	583,817
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	(463,986)
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	USD	(85,203)
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(191,686)
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	1,242,835
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	244,464
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	1,504,220
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	(168,474)
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	235,143
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	764,596
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	58,478
CANDRIAM BONDS International	EUR	285,882
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	8,052,417

Nota 12 - Garanzia

Per quanto riguarda gli strumenti derivati OTC, le garanzie collaterali in contanti sono state ricevute da Barclays Bank PLC - Ireland - LC, BNP PARIBAS SA, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, Goldman Sachs Internat Paris Branch - LC, JP Morgan AG - Germany - LC, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC, Société Générale SA, UBS Europe SE (Brexit / in corso) per i seguenti importi:

Comparti	Valuta	Garanzia in contanti depositata	Garanzia in contanti detenuta
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	(290,000)	2,060,000
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	(6,760,000)	700,000
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(5,280,000)	0
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	(830,000)	1,980,000
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	(860,000)	1,210,000
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(310,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	2,800,000
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	(940,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	(1,010,000)	6,060,000
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	50,000
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	6,850,000
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	(530,000)	980,000
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	(570,000)	6,280,000
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	1,490,000
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	670,000
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(1,540,000)	13,270,000

Nota 13 - Variazioni nella composizione del portafoglio

L'elenco di acquisti e vendite di titoli che costituiscono il portafoglio titoli è gratuitamente a disposizione dell'investitore presso la sede della SICAV.

Nota 14 - Eventi successivi

Non vi sono eventi successivi.



Informazioni aggiuntive non certificate

Esposizione complessiva al rischio

Gestione del rischio – calcolo del rischio aggregato

Per tutti i comparti, eccetto CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (vedi nota 1), CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return, CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration e CANDRIAM BONDS Total Return, la SICAV adotta l'approccio dell'impegno, conformemente alla circolare 11/512 della CSSF.

Il metodo utilizzato per determinare il rischio aggregato dei comparti sotto elencati è quello del VaR (Value at Risk) relativo:

- CANDRIAM BONDS Capital Securities: il benchmark per il VaR relativo è un indicatore misto composto dall'ICE BofA Contingent Capital Index Hedged EUR (Total Return) (30 %) e dall'ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index (Total Return) (70 %). A titolo indicativo, la leva di questo comparto è un massimo del 350% del patrimonio netto. Il comparto potrebbe, tuttavia, essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies: l'indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return) è utilizzato come benchmark per il VaR relativo. A titolo indicativo, l'effetto leva di questo comparto dovrebbe variare tra il 50% e il 150% del patrimonio netto.
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration: l'indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked 1-5Yrs Index Hedged EUR è utilizzato come benchmark per il VaR relativo. A titolo indicativo, la leva di questo comparto è un massimo del 350% del patrimonio netto. Il comparto potrebbe, tuttavia, essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.

L'OICVM adotta l'approccio del "Value at Risk" (VaR) assoluto, un metodo storico per il calcolo del rischio aggregato dei comparti CANDRIAM BONDS Convertible Opportunities, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (vedi nota1), CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return e CANDRIAM BONDS Total Return.

Questo approccio misura la massima perdita potenziale per una data soglia di fiducia (probabilità) in un periodo di tempo specifico in condizioni di mercato normali. I calcoli sono effettuati in base ai seguenti parametri: intervallo di confidenza del 99%, periodo di detenzione di un giorno (convertito in un periodo di detenzione di 20 giorni) e dati storici su tre anni.

L'esposizione globale viene calcolata secondo l'approccio VaR relativo.

I risultati del calcolo del VaR relativo per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2023 sono:

Value at risk 99% (20 giorni)

Comparti	Var Min (in %)	Var Max (in %)	Var medio (in %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	82.87	169.29	125.63
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.90	2.50	1.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	1.20	4.35	2.25
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	91.74	141.69	121.59
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	1.92	4.35	3.46
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	91.16	113.94	99.69
CANDRIAM BONDS Total Return	1.67	2.34	2.34

La leva finanziaria prevista per questo comparto sarà un massimo del 450%. Questa leva viene calcolata per ogni prodotto derivato in base al metodo degli impegni e viene aggiunta al portafoglio titoli del comparto. Il comparto potrebbe ciononostante essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.

I livelli di leva per l'anno dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 sono:

Comparti	Effetto leva medio (in %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	88.26
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	162.02
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	45.18
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	96.22
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	24.93
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	130.68
CANDRIAM BONDS Total Return	252.96

Impegno e processo di voto; uso del diritto di voto

La Società di Gestione non esercita i propri diritti di voto per i fondi considerati.

Per tutte le questioni di impegno, facciamo riferimento alla politica di impegno e alle relazioni associate, tutte disponibili sul sito Web di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.



Informazioni aggiuntive non certificate

Informazioni relative alla politica di remunerazione

La Direttiva Europea 2014/91/UE recante modifica della direttiva 2009/65/CE in materia di organismo di investimento collettivo in valori mobiliari, che è applicabile alla SICAV, è entrata in vigore il 18 marzo 2016. Tale direttiva è stata recepita nella legislazione nazionale attraverso la legge lussemburghese del 10 maggio 2016, con l'implementazione della Direttiva Europea 2014/91/UE. A seguito di queste nuove norme, la SICAV è tenuta a pubblicare le informazioni relative alla remunerazione dei dipendenti identificati ai sensi della legge nella relazione annuale.

Candriam si avvale di una doppia licenza, ovvero può operare sia come società di gestione ai sensi del capitolo 15 della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo sia in qualità gestore di fondi investimento alternativi in conformità con la legge del 12 luglio 2013 relativa ai gestori di fondi di investimento alternativi. Le responsabilità di Candriam nel quadro di queste due leggi sono relativamente simili e Candriam ritiene che il suo personale venga remunerato allo stesso modo per le attività relative all'amministrazione di OICVM o dei fondi di investimento alternativi.

Candriam ha versato al proprio personale i seguenti importi per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2023:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 17.425.254.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 6.348.617.
- Numero di beneficiari: 146.

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi di Candriam non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo della compensazione a livello globale di Candriam.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 5.155.684.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale di Candriam le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 2.015.066.

Remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale belga (Candriam – Belgian Branch), agente in qualità di Società di Gestione, durante l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2023:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 25.071.403.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 8.188.525.
- Numero di beneficiari: 245.

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi della Società di gestione non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto, le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo delle remunerazioni a livello globale della Società di Gestione.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 6.214.566.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 4.602.623.

Remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale francese (Candriam – Succursale française), agente in qualità di Società di Gestione, durante l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2023:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 19.094.936.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 6.255.350.
- Numero di beneficiari: 202.

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi della Società di gestione non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto, le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo delle remunerazioni a livello globale della Società di Gestione.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 4.298.365.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 3.422.966.

La politica di remunerazione è stata riesaminata l'ultima volta dal Remuneration Committee di Candriam il 29 gennaio 2021 ed è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione di Candriam



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) N°648/2012

a) Dati globali

Relativamente alle operazioni di prestito titoli e ai total return swap, il valore di mercato totale dei titoli in prestito al 31 dicembre 2023 è il seguente

- Prestito di titoli**

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% di attivi prestabili	% valore patrimoniale netto totale
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	296,458	0.80	0.76
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	3,753,224	1.50	1.46
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	83,297,625	19.93	19.69
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	18,075,302	2.27	2.11
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	94,397,604	14.79	14.57
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	396,373,751	41.28	40.83
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	25,497,867	23.64	23.27
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	74,901,745	13.39	13.19
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	12,331,289	0.81	0.74
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,075,011	41.30	39.48
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	3,907,732	6.90	6.25
CANDRIAM BONDS International	EUR	8,306,117	8.75	8.46
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,386,484	26.95	17.13

- Total return swap**

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% valore patrimoniale netto totale	Valore patrimoniale netto % nominale
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	180,837	0.13	32.53
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	5,275,844	0.89	20.64
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	6,281,060	0.25	6.80

- Accordi di riacquisto inverso**

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% valore patrimoniale netto totale
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	19,980,000	14.45

b) Dati relativi alla concentrazione

- Prestito di titoli**

Le 10 maggiori controparti in tutte le operazioni di prestito titoli al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	296,458

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BANK OF NOVA SCOTIA	3,551,419
CACIB	201,804

CANDRIAM BONDS Euro

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
SOCIETE GENERALE EQUITIES	28,482,459
BNP SA	19,404,751
BP2STERM	11,444,424
BP2S	6,876,561
MLI BONDS	5,066,424
SOCIETE GENERALE FI	4,844,485
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	2,244,627
BOFA SECURITIES EUROPE FI	2,212,482
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	986,905
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	622,358



Informazioni aggiuntive non certificate

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BNP SA	8,363,131
MLI BONDS	5,157,955
SOCIETE GENERALE FI	3,809,303
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	744,913

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
SOCIETE GENERALE EQUITIES	47,182,564
BNP SA	16,892,995
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	12,623,375
SOCIETE GENERALE FI	6,171,183
MLI BONDS	4,727,826
BP2STERM	3,639,134
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	2,037,758
BOFA SECURITIES EUROPE FI	563,142
BP2S	559,627

CANDRIAM BONDS Euro Government

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
SOCIETE GENERALE EQUITIES	161,189,173
BP2STERM	120,569,844
BNP SA	79,844,813
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	18,812,809
MLI BONDS	7,764,758
BP2S	3,102,657
BOFA SECURITIES EUROPE FI	2,846,151
SOCIETE GENERALE FI	1,321,795
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	515,003
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	339,933

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
SOCIETE GENERALE EQUITIES	9,696,122
BNP SA	8,936,532
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	2,669,522
BP2STERM	2,562,180
SOCIETE GENERALE FI	1,185,736
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	273,219
MLI BONDS	107,132
BANCO SANTANDER	67,424

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BP2STERM	30,092,517
SOCIETE GENERALE EQUITIES	23,551,947
BNP SA	9,318,869
HSBC FRANCE FI	7,948,957
MIZUHO EQL	1,859,001
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	1,833,447
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	297,006

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	6,517,206
SOCIETE GENERALE FI	3,407,811
MLI BONDS	2,005,540
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	400,732

CANDRIAM BONDS Global Government

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BP2S	55,065,807
BP2STERM	16,632,855
BNP SA	3,970,934
SOCIETE GENERALE EQUITIES	3,493,411
SOCIETE GENERALE FI	1,691,336
NATIXIS	1,616,649
BANCO SANTANDER	1,106,302
BNP ARBITRAGE	497,718



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
SOCIETE GENERALE EQUITIES	1,566,527
BP2S	1,218,562
BANCO SANTANDER	1,122,643

CANDRIAM BONDS International

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BP2S	5,055,825
SOCIETE GENERALE EQUITIES	2,127,457
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	542,763
BNP SA	327,754
SOCIETE GENERALE FI	153,758
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	89,955
BANCO SANTANDER	8,605

CANDRIAM BONDS Total Return

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BNP SA	36,006,740
BANK OF NOVA SCOTIA	29,892,600
BP2STERM	24,994,924
CACIB	3,326,711
MLI BONDS	2,026,310
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,826,222
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	1,008,749
SOCIETE GENERALE FI	868,966
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	435,262

I 10 maggiori emittenti di garanzie ricevute da attività di prestito titoli al 31 dicembre 2023 sono i seguenti:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
UNIT ST 1.875 02-32	103,739
UNIT KI 0.125 03-44	91,417
CAIS AM 1.5 05-32	87,630
UNIT KI 0.625 03-40	16,129
FRAN GO 0.55 03-39	1

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
MICROSOFT CORP	355,136
ROYAL BANK OF CA	355,122
ENBRIDGE INC	355,113
SHOPIFY INC - A	355,110
BROOKFIELD CORP	355,109
CAN NATURAL RES	355,107
ALPHABET INC-A	355,105
TORONTO-DOM BANK	355,103
MIDDLEBY CORP	355,037
FLUTTER ENTER-DI	354,998

CANDRIAM BONDS Euro

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
PROV DE 0.625 04-25	7,073,156
AUST GO 4.15 03-37	6,856,660
BANKINTER FLR 04-27	4,906,984
LLOY BA 3.574 11-28	4,004,760
IBERDROLA SA	3,992,678
UNICREDIT SPA	3,992,676
UBS GROUP AG	3,992,666
MERCADOLIBRE INC	3,533,509
FRAN GO 2.75 02-29	2,966,443
HEWLETT PACKA	2,848,245



Informazioni aggiuntive non certificate

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
COMM FR 0.25 01-30	5,714,900
SPAI GO 3.8 04-24	3,844,974
FRAN GO 2.75 02-29	2,668,942
AFD 0.625 01-26	1,716,181
CASS DE 4.75 10-30	1,429,152
UNIT KI 1.25 11-27	1,220,404
UNIT KI 0.125 08-28	829,618
SG 4.0 01-27	260,401
EURO ST 1.8 11-46	225,819
VEOLIA ENVIRONNE	74,465

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
ITAL CERT FLR 10-24	6,228,454
NRW 0.2 03-27	5,950,180
NRW 0.2 02-24	5,649,792
IBERDROLA SA	5,082,162
UNICREDIT SPA	5,082,156
UBS GROUP AG	5,082,152
REPSOL SA	4,947,905
MERCADOLIBRE INC	4,772,252
HEWLETT PACKA	4,718,249
SEADRILL LIMITED	4,718,232

CANDRIAM BONDS Euro Government

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
BBVA	33,209,093
QUEB MO 0.2 04-25	31,048,979
UNICREDIT SPA	26,995,345
UBS GROUP AG	26,050,812
INTESA SANPAOLO	18,554,021
ITAL BU 3.8 04-26	16,063,723
HEWLETT PACKA	15,419,843
SPAI GO 3.45 07-43	15,166,827
JPMORGAN CHASE	14,559,829
MERCADOLIBRE INC	13,243,267

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
NRW 1.65 02-38	2,761,106
NRW 0.2 02-24	2,761,057
NRW 1.5 06-40	2,369,270
AUST GO 3.15 06-44	1,443,991
IBERDROLA SA	1,225,817
UBS GROUP AG	1,225,807
UNICREDIT SPA	1,225,806
HEWLETT PACKA	969,606
NASDAQ INC	969,587
SPLUNK INC	969,566

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
DEUT TE 3.6 01-27	7,716,802
UNIT KI 0.875 07-33	6,719,811
UNICREDIT SPA	5,364,424
UBS GROUP AG	5,364,410
NRW 1.65 02-38	3,433,060
NRW 0.2 02-24	3,432,368
FERRARI NV	3,192,353
INDITEX	3,009,242
MEDTRONIC PLC	3,009,215
NRW 1.5 06-40	2,944,118



Informazioni aggiuntive non certificate

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
ITAL CERT FLR 10-24	3,280,614
EURO ST 1.8 11-46	839,894
SG 4.0 01-27	812,919
COMU MA 1.773 04-28	783,211
EURO FIN 1.38 05-47	755,393
FERRARI NV	644,596
AIRBUS SE	644,188
VEOLIA ENVIRONNE	643,959
SAFRAN SA	643,890
MEDI IN 2.5 03-24	485,284

CANDRIAM BONDS Global Government

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
WELL FA 1.338 05-25	9,793,477
CITI 1.5 07-26	7,405,854
MERCADOLIBRE INC	6,891,013
WORKDAY INC-A	6,531,983
ALCOA CORP	6,160,407
LLOY BA 3.574 11-28	5,820,985
BANCO SANTANDER	4,697,895
ANTERO RESOURCES	4,681,302
BLOCK INC	2,803,599
NETF 4.625 05-29	2,767,283

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
HYUN CA 6.2 09-30	547,503
REDEIA CORP	427,751
YELLOW CAKE PLC	427,735
ACS	427,701
JAPA GO 0.1 03-28	426,353
ING GRO 3.0 02-26	325,127
BBVA	306,257
MERCADOLIBRE INC	276,769
HUBBELL INC	156,638
AENA SME SA	156,598

CANDRIAM BONDS International

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
JAPA GO 0.1 03-28	1,768,913
ING GRO 3.0 02-26	1,734,008
HYUN CA 6.2 09-30	744,089
MERCADOLIBRE INC	717,450
ALCOA CORP	505,575
ANTERO RESOURCES	505,573
WORKDAY INC-A	505,401
AENA SME SA	212,725
JPMORGAN CHASE	212,660
HUBBELL INC	212,659

CANDRIAM BONDS Total Return

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte
QUEB MO 0.2 04-25	12,890,078
GEME BUN 0.5 02-25	8,692,358
NOMURA 5.099 07-25	8,428,807
LAND BA 0.375 01-26	6,770,857
BANK OF MONTREAL	3,402,911
FRAN GO 0.1 03-25	2,961,948
BARC BK 0.0 12-25	2,918,604
ALPHABET INC-A	2,829,642
CAN NATURAL RES	2,829,553
ENBRIDGE INC	2,829,467

- Total return swap

Le 10 maggiori controparti tra tutte le attività Total return swap al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:



Informazioni aggiuntive non certificate

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Controparte	Importo del collaterale
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	21,000,000
BNP PARIBAS	10,000,000
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	14,000,000

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Controparte	Importo del collaterale
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	123,000,000

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Controparte	Importo del collaterale
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	48,200,000
BNP PARIBAS	25,000,000
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	73,200,000
JP MORGAN SE	24,500,000

- Accordi di riacquisto inverso**

Le 10 maggiori controparti tra tutti gli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Controparte	Dati relativi alla concentrazione per le operazioni aperte
Caceis Bank, Lux. Branch	19,980,000

I 10 maggiori emittenti di collaterale ricevuto dagli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2023 sono i seguenti:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Controparte	Totale	Importo del collaterale
Caceis Bank, Lux. Branch		19,980,000

Non vi è riutilizzo di collaterale legato alle transazioni Total return swap.

c) Custodia delle garanzie collaterali ricevute

Ogni comparto ha CACEIS Bank, Luxembourg Branch come depositaria delle garanzie collaterali ricevute. Non è previsto il riutilizzo delle garanzie collaterali relative alle operazioni di prestito titoli.

- Prestito di titoli**

Comparto	Valuta	Contanti	Obbligazioni	Azioni	Totale Importo del collaterale
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	298,917	0	298,917
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	141,109	3,750,512	3,891,621
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	44,140,300	42,959,367	87,099,667
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	17,910,392	297,687	18,208,079
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	40,867,063	55,171,708	96,038,771
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	157,638,708	246,961,555	404,600,263
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	13,416,120	12,663,835	26,079,955
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	31,763,352	44,380,697	76,144,049
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	10,144,787	2,576,633	12,721,421
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	37,155,535	56,924,731	94,080,266
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	1,399,815	3,988,634	5,388,449
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	5,201,670	3,742,220	8,943,890
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	57,294,264	48,005,424	105,299,689

- Total return swap e Accordo di riacquisto inverso**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, è l'unico Depositario delle transazioni Total return swap e di accordi di riacquisto inverso. Tutte le transazioni sono bilaterali.

I collaterali ricevuti in relazione ad accordi di riacquisto inverso non possono essere venduti, reinvestiti o impegnati.



Informazioni aggiuntive non certificate

d) Dati aggregati delle transazioni

Le scadenze delle garanzie collaterali relative a SFT sono le seguenti

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

- **Prestito di titoli**

Comparto	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Impor to del collaterale
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	0	298,917	0	298,917
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	0	141,109	3,750,512	3,891,621
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	0	23,184,047	63,915,620	87,099,667
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	0	17,910,392	297,687	18,208,079
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	0	23,866,048	72,172,723	96,038,771
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	0	76,708,886	327,891,377	404,600,263
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	0	5,524,688	20,555,268	26,079,955
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	0	11,933,383	64,210,666	76,144,049
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	0	10,144,787	2,576,633	12,721,421
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	0	32,975,231	61,105,035	94,080,266
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	1,399,815	3,988,634	5,388,449
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	0	4,856,341	4,087,549	8,943,890
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	0	20,555,740	84,743,948	105,299,689

- **Total return swap**

Comparto	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Impor to del collaterale
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	180,837	0	0	0	180,837
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(3,697,286)	(1,578,558)	0	0	(5,275,844)
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	6,061,284	219,776	0	0	6,281,060

- **Accordi di riacquisto inverso**

Comparto	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Impor to del collaterale
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	0	6,000,000	13,980,000	0	19,980,000

Ogni comparto ha CACEIS Bank, Luxembourg Branch come depositaria delle garanzie collaterali ricevute. Tutte le transazioni sono tripartite. Non è previsto il riutilizzo delle garanzie collaterali relative alle operazioni di prestito titoli.



Informazioni aggiuntive non certificate

Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Nell'ambito del regolamento SFDR, tutti i comparti della struttura sopra indicati sono soggetti all'articolo 6 del suddetto regolamento.

Non integrano sistematicamente le caratteristiche ESG nel quadro di gestione. Tuttavia, i rischi di sostenibilità sono presi in considerazione nelle decisioni di investimento da parte della politica di esclusione di Candriam che esclude talune attività controverse.

Tassonomia (Articolo 6)

Gli investimenti sottostanti a questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Di conseguenza, il comparto non dovrebbero pubblicare informazioni sull'allineamento alla Tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 77.05% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito).
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	54.18	53.53	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	2022	53.06	52.61

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.42%	97.31%
#2 Altro	2.63%	5.15%
#1A Sostenibile	77.05%	72.52%
#1B Altre caratteristiche A/S	20.37%	24.79%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	48.88%	40.26%
Sociali	28.17%	32.25%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

7 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 29 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'100% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 18 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 7 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 22 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.00%	97.00%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.00%	97.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
ALLIANZ SE FL.R 22-38 07/09A	Assicurazioni	3.71%	DEU
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	Banche e altre istituti finanziari	3.06%	FRA
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	Banche e altre istituti finanziari	1.88%	FRA
BFCM FL.R 22-32 16/06A	Banche e altre istituti finanziari	1.82%	FRA
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	Assicurazioni	1.77%	ITA
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	Assicurazioni	1.76%	NLD
AXA SA FL.R 18-49 28/05A	Assicurazioni	1.76%	FRA
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	Banche e altre istituti finanziari	1.61%	DEU
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	Banche e altre istituti finanziari	1.59%	NLD
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	Banche e altre istituti finanziari	1.40%	IRL
CA ASSURANCES SA 2 20-30 17/07A	Assicurazioni	1.39%	FRA
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	Banche e altre istituti finanziari	1.39%	DNK
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	Banche e altre istituti finanziari	1.38%	FRA
AXA FL.R 22-43 10/03A	Assicurazioni	1.38%	FRA
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	Banche e altre istituti finanziari	1.37%	BEL

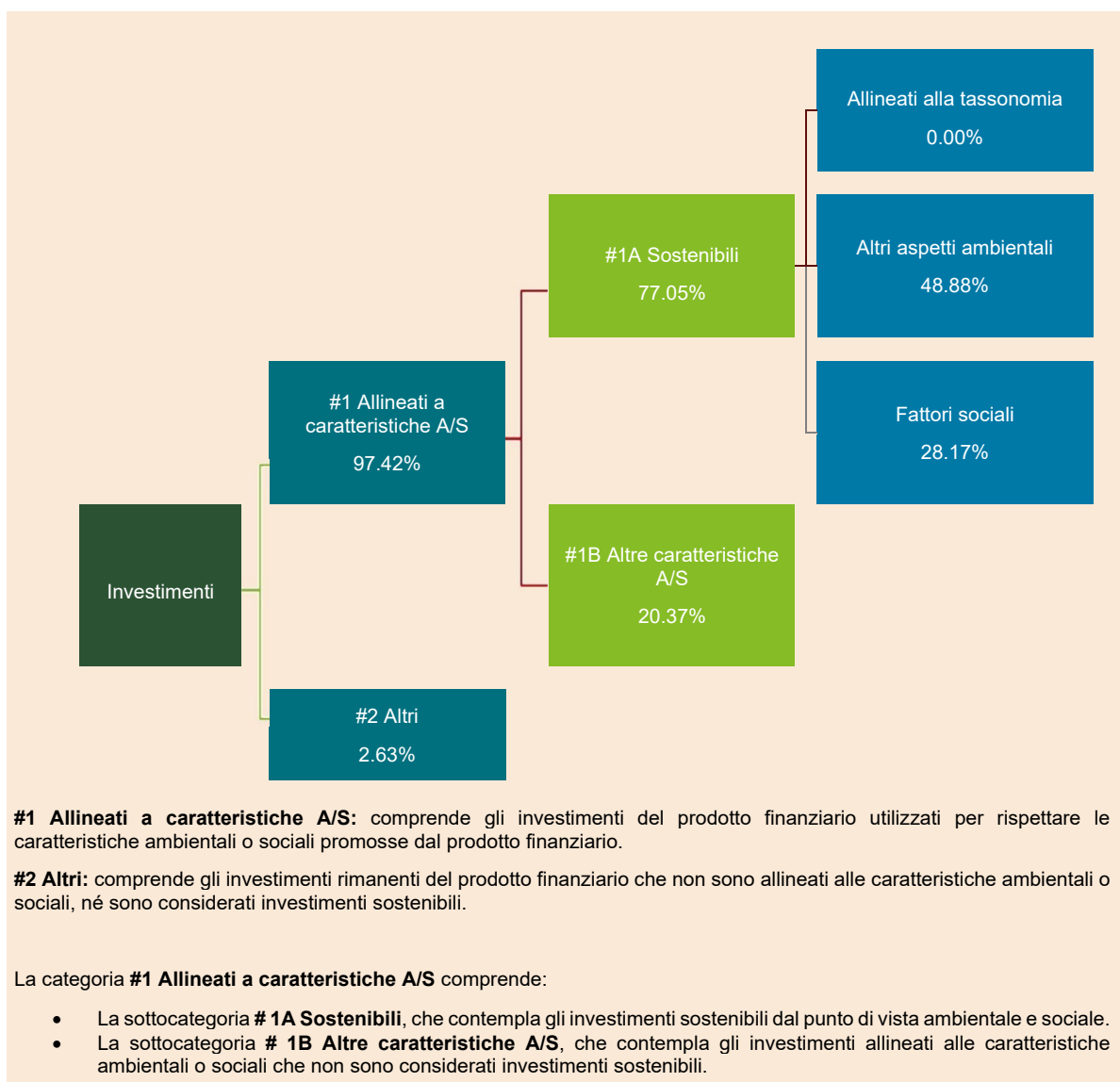
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	79.19%
Assicurazioni	19.76%
Società immobiliari	0.68%
Energia e acqua	0.25%
Comunicazioni	0.09%
Altro	0.03%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

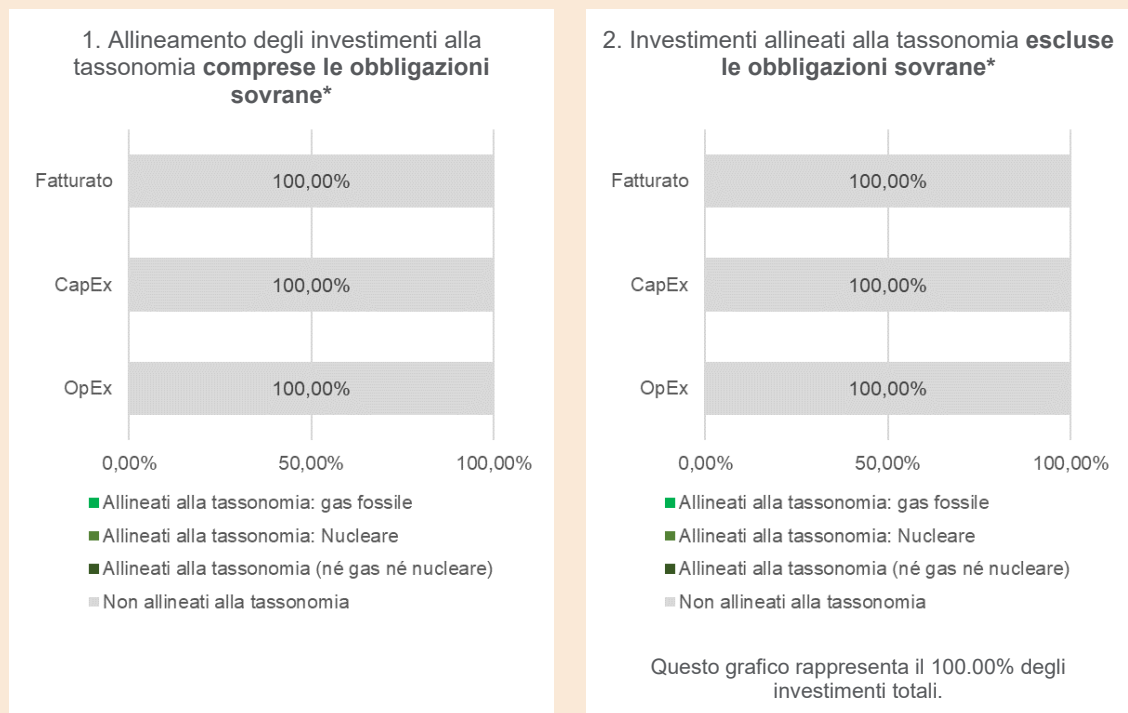
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 48,88% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 28,17% di investimenti con un obiettivo sociale



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,63% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario è volto a realizzare un punteggio ESG, sulla base della metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al punteggio di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha fatto registrare un punteggio ESG di 54.18, superiore del 1,21% rispetto al punteggio di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, il punteggio ESG complessivo è superiore del 2,12%.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo privilegiando in modo selettivo gli emittenti con un profilo ESG migliore. Il prodotto finanziario ha dismesso 3 emittenti nel settore bancario con profili ESG in deterioramento.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 74.47% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito).
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 140)	100.71		

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 140)	2022	89.44	

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	96.22%	90.37%
#2 Altro	3.78%	6.53%
#1A Sostenibile	74.47%	65.44%
#1B Altre caratteristiche A/S	21.75%	24.93%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	29.26%	24.16%
Sociali	45.21%	41.28%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

5 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 54 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'88,89% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 6 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 38 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 33 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	100.71	93.98%	94.58%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.00%	97.00%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.00%	97.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
AMERICA MOVIL BV CV 0 21-24 02/03A02/03U	Comunicazioni	3.50%	NLD
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20- 26 15/06U	Elettrotecnica	3.48%	FRA
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	Trasporti	3.30%	DEU
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	Elettronica e semiconduttori	3.16%	NLD
CARREFOUR SA 0.00 18-24 27/03U	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.07%	FRA
CRITERIA CAIXA SAU CV 0 21-25 22/06U	Banche e altre istituti finanziari	2.91%	ESP
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20- 25 01/05S	Trasporti	2.90%	USA
EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	Banche e altre istituti finanziari	2.69%	FRA
VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0 19- 25 01/01UU	Energia e acqua	2.60%	FRA
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22- 25 24/01A	Banche e altre istituti finanziari	2.37%	GBR
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20- 25 09/04SS	Internet e servizi di Internet	2.27%	ESP
MONDELEZ INTL HDLG NL CV 0 21- 24 20/09UU	Banche e altre istituti finanziari	2.26%	NLD
WORLDLINE SA CV 0.00 19-26 30/07U	Internet e servizi di Internet	2.05%	FRA
CANDRIAM SUS BD GLOBAL CONV Z EUR C	Banche e altre istituti finanziari	2.01%	LUX
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	Servizi diversi	1.91%	FRA

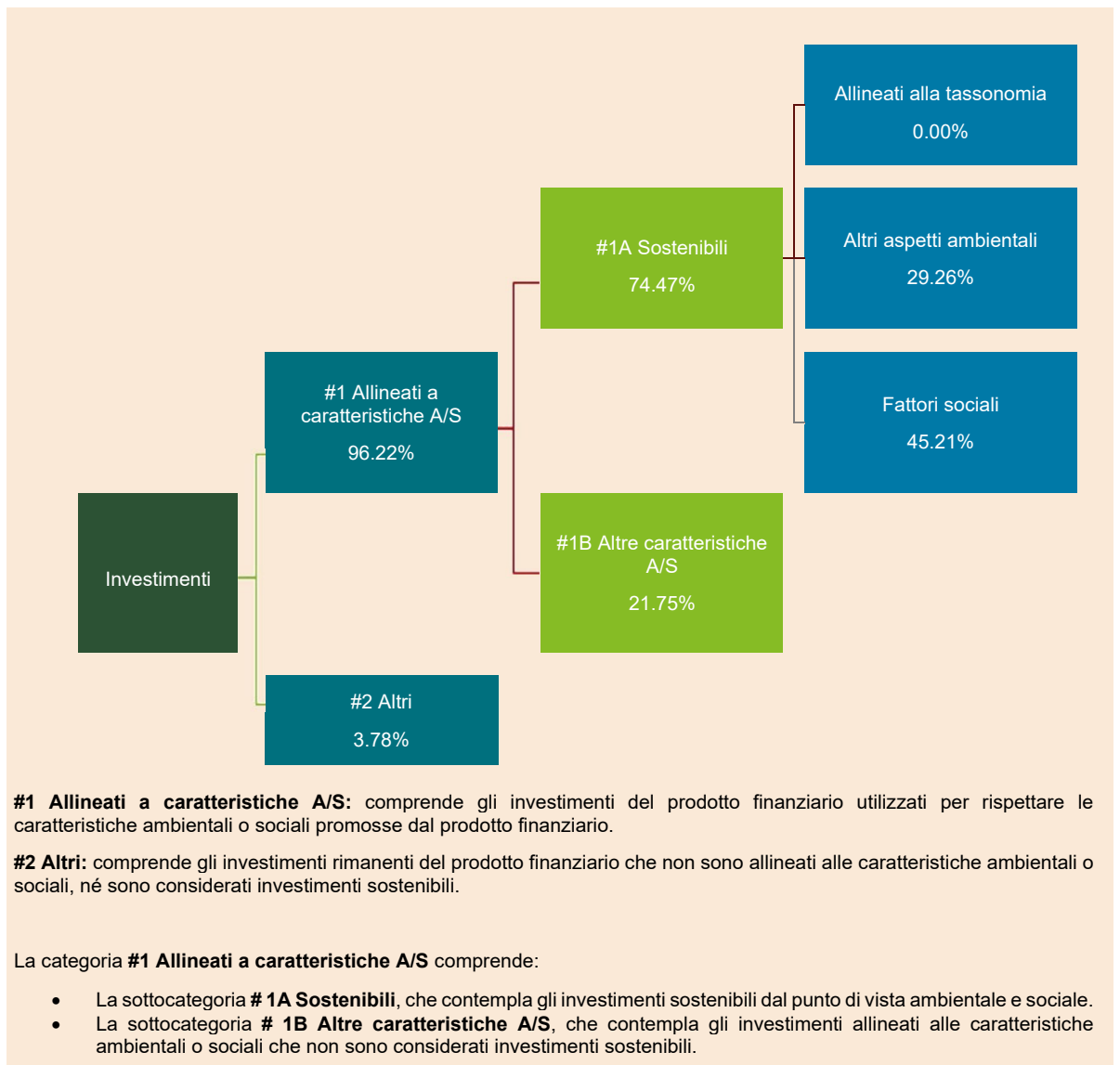
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	32.55%
Internet e servizi di Internet	12.44%
Elettronica e semiconduttori	6.86%
Trasporti	6.30%
Comunicazioni	6.21%
Energia e acqua	5.37%
Società immobiliari	4.49%
Elettrotecnica	3.67%
Servizi diversi	3.41%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.07%
Articoli per ufficio e computer	2.48%
Chimica	2.38%
Tabacco e alcol	1.63%
Biotechnologia	1.61%
Farmacia	1.51%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

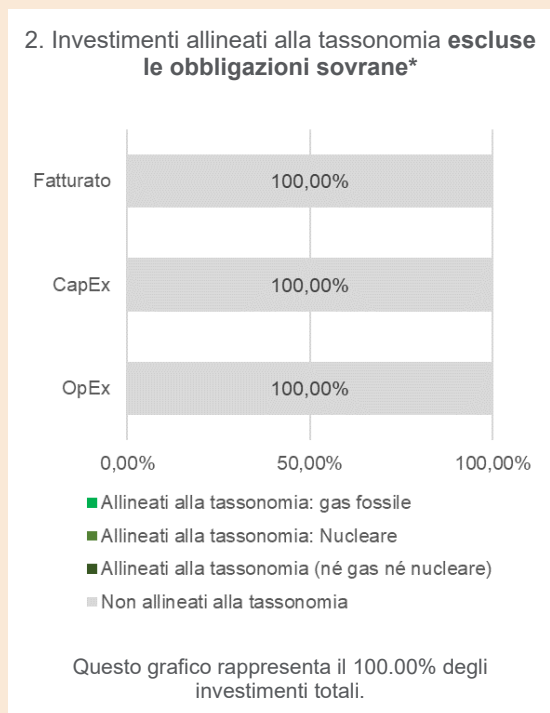
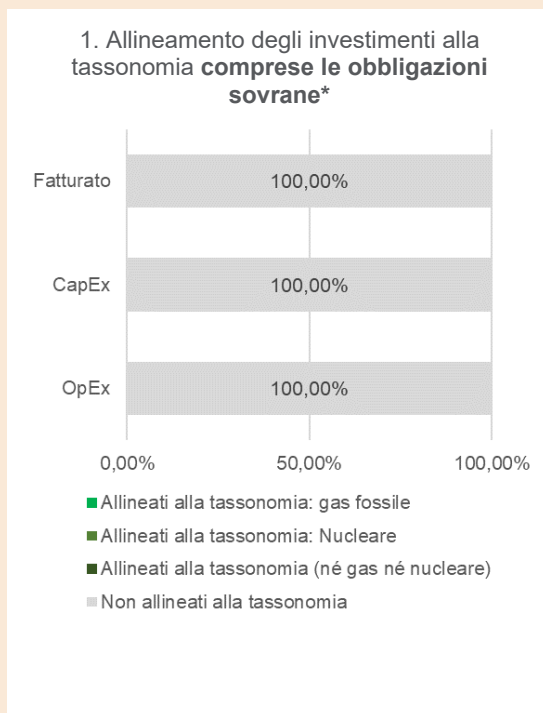


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 29,26% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 45,21% di investimenti con un obiettivo sociale



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 3,78% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice a 140 tonnellate per milione di euro investito.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 100,71 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> SÌ	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 88.86% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- mirando a raggiungere un'intensità del carbonio inferiore all'indice di riferimento;
- evitando l'esposizione ai paesi considerati regimi oppressivi;
- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	68.83	59.15	
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore al benchmark	240.15	279.29	X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	2022	66.08	58.67

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	92.85%	93.65%
#2 Altro	7.15%	6.11%
#1A Sostenibile	88.86%	87.74%
#1B Altre caratteristiche A/S	3.98%	5.90%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	46.05%	50.76%
Sociali	42.82%	36.98%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	2.16%	2.16%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	2.16%	2.16%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	88.46%	89.99%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	5.49%	BRA
MEXICO 8 22-53 31/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.93%	MEX
MEXICO 8.00 17-47 07/11S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.71%	MEX
ROMANIA 6.7 22-32 25/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.65%	ROU
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.44%	ZAF
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.43%	ZAF
RIO SMART LIGHTING 12.25 21-32 20/09S	Istituzioni non classificabili	2.16%	BRA
POLAND 6.00 22-33 25/10A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.16%	POL
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.12%	COL
INDONESIA 7 22-33 15/02S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.97%	IDN
INTL BK FOR RECONS 5.35 22-29 09/02A	Organizzazioni sovranazionali	1.87%	USA
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.82%	BRA
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.72%	COL
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.68%	CZE
INDONESIA 7.5 19-40 15/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.60%	IDN

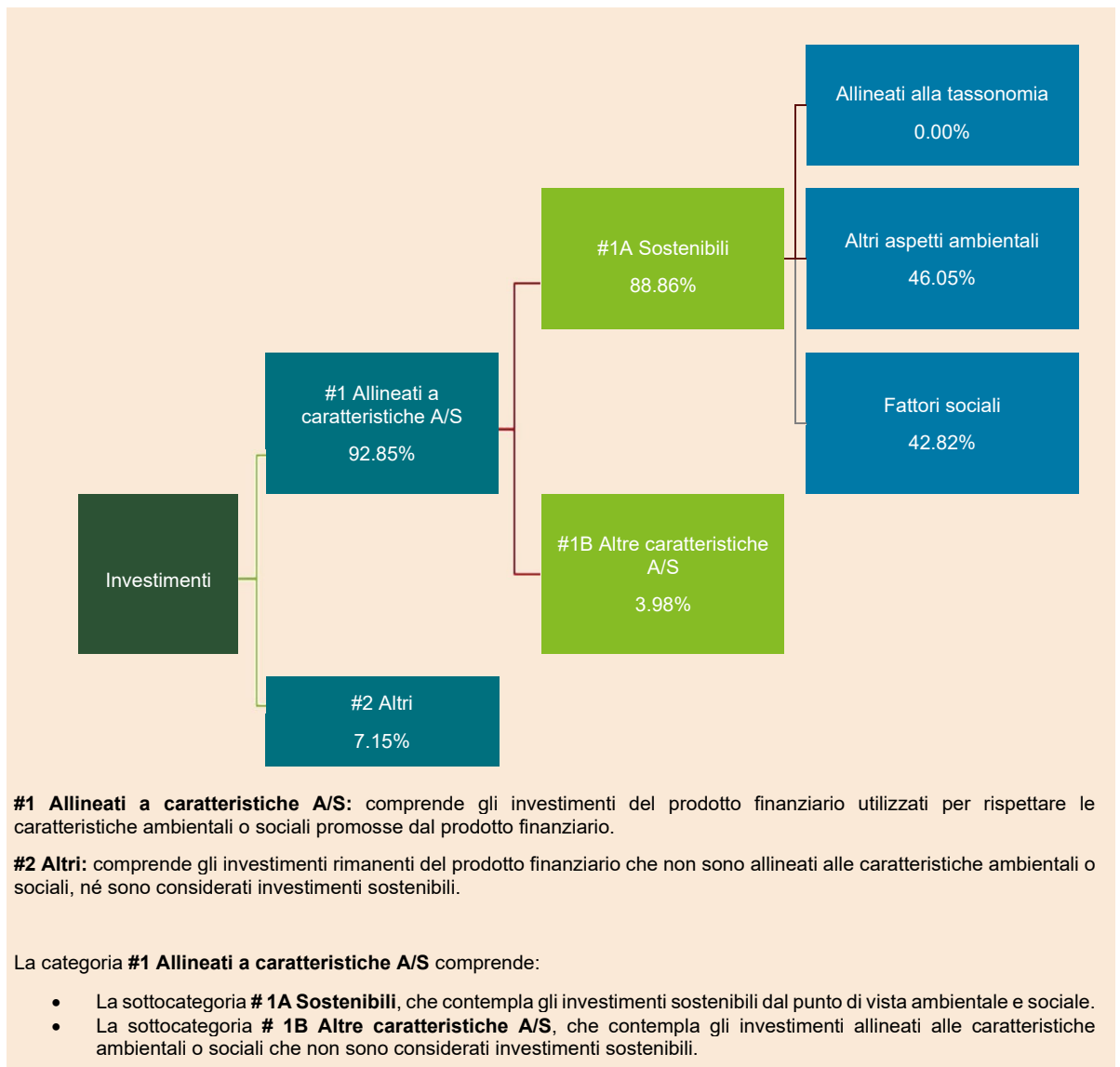
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	89.81%
Organizzazioni sovranazionali	4.01%
Banche e altre istituti finanziari	3.11%
Istituzioni non classificabili	2.16%
Alimenti e bevande analcoliche	0.55%
Altro	0.35%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

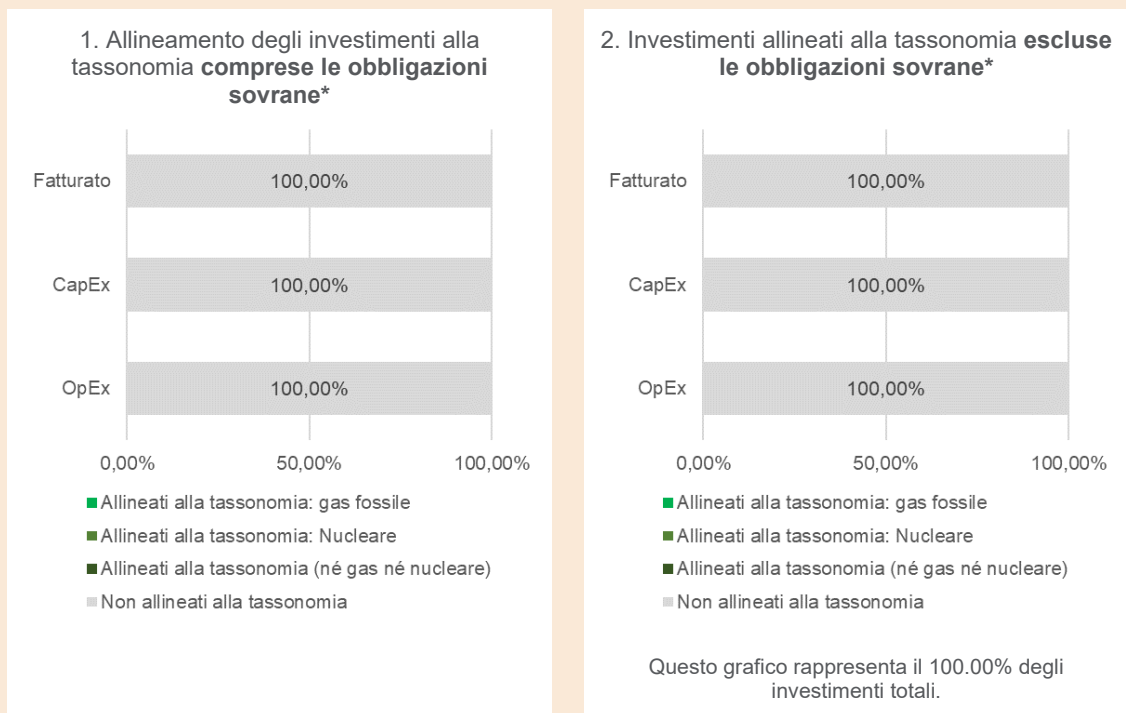


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 46,05% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 42,82% di investimenti con un obiettivo sociale



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 7,15% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a realizzare un punteggio Freedom House del paese emittente medio superiore a quello di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha ottenuto un punteggio di 68.83, superiore del 16,37% rispetto al punteggio di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'indice Freedom House complessivo del prodotto finanziario è superiore del 4,16%.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo prediligendo selettivamente i paesi con punteggi Freedom House migliori.

Il prodotto finanziario intende realizzare un punteggio di intensità di carbonio inferiore all'indice di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha fatto registrare un'intensità di carbonio di 240.15, inferiore del 14,02% rispetto all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo favorendo gli emittenti con intensità di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 56.85% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- mirando a raggiungere un'intensità del carbonio inferiore all'indice di riferimento;
- evitando l'esposizione ai paesi considerati regimi oppressivi;
- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	60.99	52.01	
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore al benchmark	200.60	257.15	X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	2022	60.55	51.49

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	87.34%	82.18%
#2 Altro	12.66%	17.74%
#1A Sostenibile	56.85%	51.52%
#1B Altre caratteristiche A/S	30.49%	30.66%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	29.94%	28.18%
Sociali	26.92%	23.34%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 8 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'100% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 1 emittente del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 6 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 3 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	2.98%*	24.90%	26.87%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	26.60%	26.87%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	61.62%	66.79%

*Il fondo ha rispettato la politica di esclusione in conformità al prospetto informativo. Le società comprese nei parametri del PAI10 non presentano rischi strutturali significativi e gravi e non sono quelle più gravemente in violazione dei principi normativi, tenendo in considerazione le loro pratiche in ambito ambientale e sociale e il rispetto di norme come il Global Compact delle Nazioni Unite e gli orientamenti OCSE per le società multinazionali.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
CANDRIAM BONDS	Istituzioni non classificabili	8.84%	LUX
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.88%	HUN
CONGO 6.00 07-29 30/06S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.84%	COG
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.83%	SEN
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	Petrolio	1.82%	VEN
COMISION FEDERA 4.6770 21-51 09/02S	Energia e acqua	1.36%	MEX
ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	Petrolio	1.32%	COL
PR BUENOS AIRES STEP-UP 21-37 01/09U	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.32%	ARG
NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.31%	NGA
INDONESIA 8.50 05-35 12/10S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.30%	IDN
IVORY COAST 4.875 20-32 30/01A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.24%	CIV
ZAMBIA 0 15-49 30/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.22%	ZMB
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 13-26 DEFAULT	Petrolio	1.21%	VEN
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.12%	COL
ROMANIA 6.625 22-29 27/09A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.11%	ROU

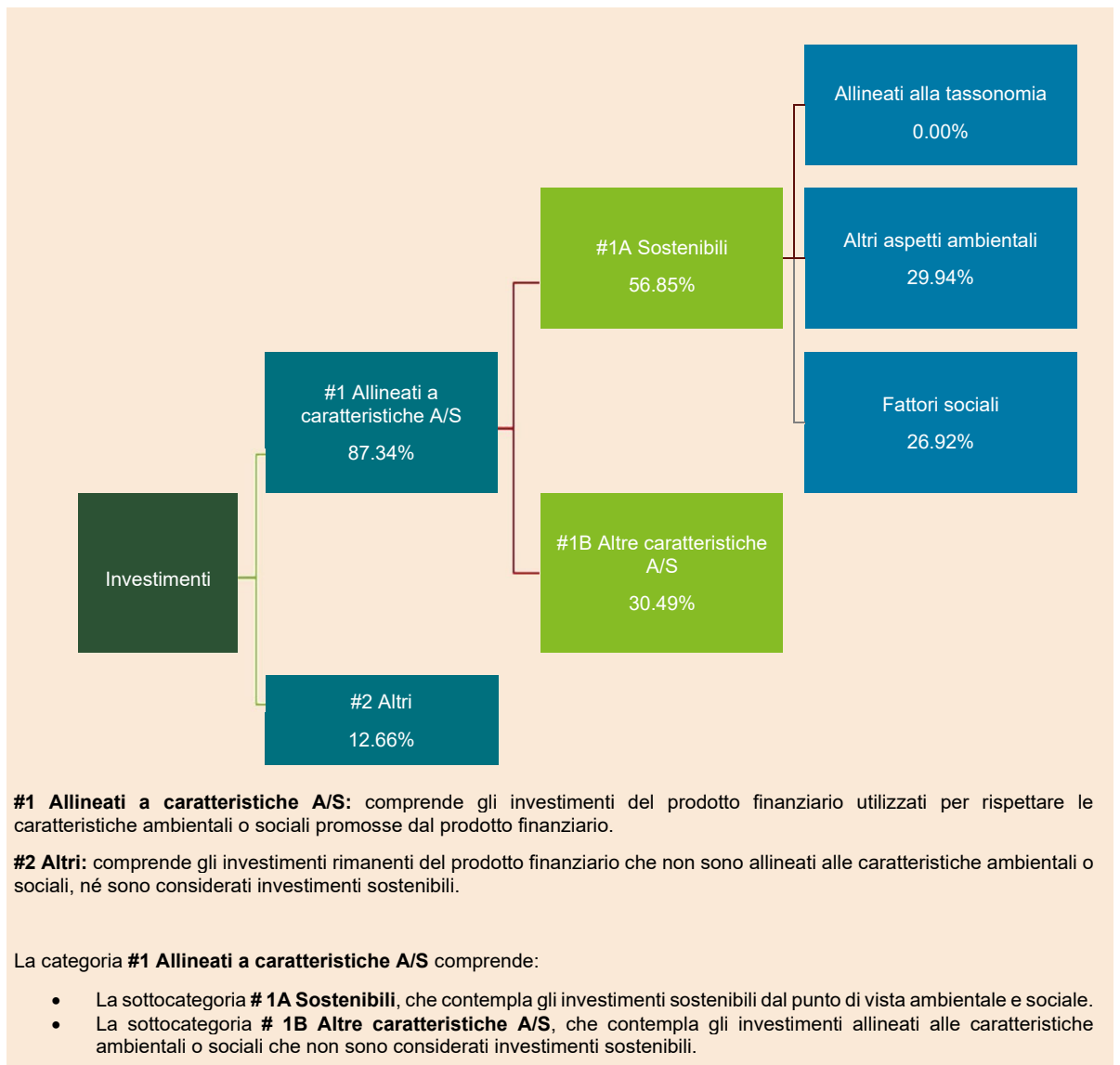
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	63.87%
Istituzioni non classificabili	9.52%
Banche e altre istituti finanziari	8.12%
Petrolio	7.84%
Energia e acqua	2.94%
Trasporti	1.10%
Alimenti e bevande analcoliche	1.07%
Altro	1.06%
Coal mining and steel industry & Chimica	1.04%
Internet e servizi di Internet	0.80%
Chimica	0.77%
Industria aeronautica e astronautica	0.62%
Servizi diversi	0.56%
Fondi di investimento	0.32%
Materiale di costruzione	0.28%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

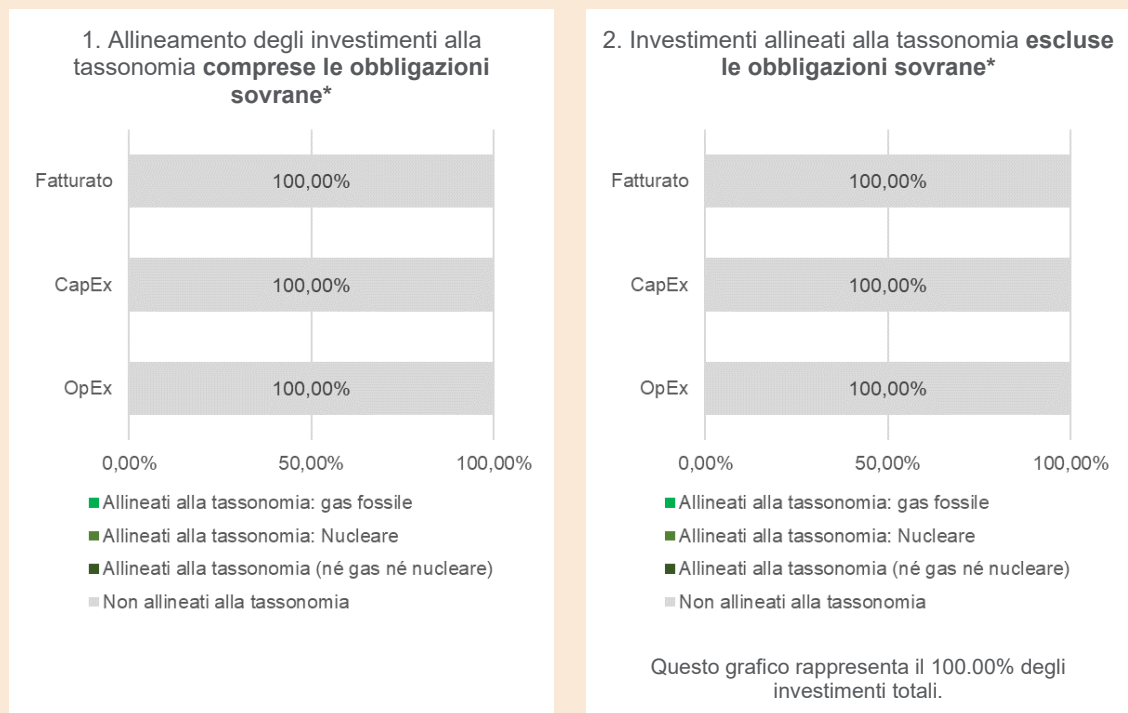


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


● Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 29,94% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 26,92% di investimenti con un obiettivo sociale



● Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 12,66% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a realizzare un punteggio Freedom House del paese emittente medio superiore a quello di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha ottenuto un punteggio di 60.99, superiore del 17,26% rispetto al punteggio di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'indice Freedom House complessivo del prodotto finanziario appare invariato.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo prediligendo selettivamente i paesi con punteggi Freedom House migliori.

Il prodotto finanziario intende realizzare un punteggio di intensità di carbonio inferiore all'indice di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha fatto registrare un'intensità di carbonio di 200.6, inferiore del 21,99% rispetto all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo favorendo gli emittenti con intensità di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 47.81% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- mirando a raggiungere un'intensità del carbonio inferiore all'indice di riferimento;
- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	81.88	386.32	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto non sono disponibili dati relativi al periodo precedente.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	84.75%	0.00%
#2 Altro	15.25%	0.00%
#1A Sostenibile	47.81%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	36.93%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	22.62%	0.00%
Sociali	25.19%	0.00%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

1 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 54 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'81,48% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 3 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 37 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 15 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	81.88	62.51%	83.37%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	90.02%	91.55%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	91.09%	91.55%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	Banche e altre istituti finanziari	1.74%	JEY
SINGAPORE TELECOMMUN 7.375 01-31 01/1	Comunicazioni	1.68%	SGP
PHILIPPINES 2.50 20-31 23/01S	Comunicazioni	1.47%	PHL
GLOBE TELECOM INC 2.5 20-30 23/07S	Comunicazioni	1.46%	PHL
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	Comunicazioni	1.43%	LUX
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	Internet e servizi di Internet	1.42%	CYM
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	Materiale di costruzione	1.41%	MEX
DIB SUKUK LTD 2.9500 20-26 16/01S	Banche e altre istituti finanziari	1.37%	CYM
WOORI BANK 2 22-27 20/01S	Banche e altre istituti finanziari	1.31%	KOR
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	Banche e altre istituti finanziari	1.30%	MYS
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	Elettrotecnica	1.28%	IDN
AIA GROUP LTD 3.2000 20-40 16/09S	Assicurazioni	1.27%	HKG
AERODOM REGS 6.75 17-29 30/03Q	Trasporti	1.27%	DOM
CK HUTCHISON INTL 20 2.5 20-30 08/05S	Banche e altre istituti finanziari	1.24%	CYM
SAN MIGUEL INDUSTRIA 3.5 21-28 02/08S	Banche e altre istituti finanziari	1.23%	PER

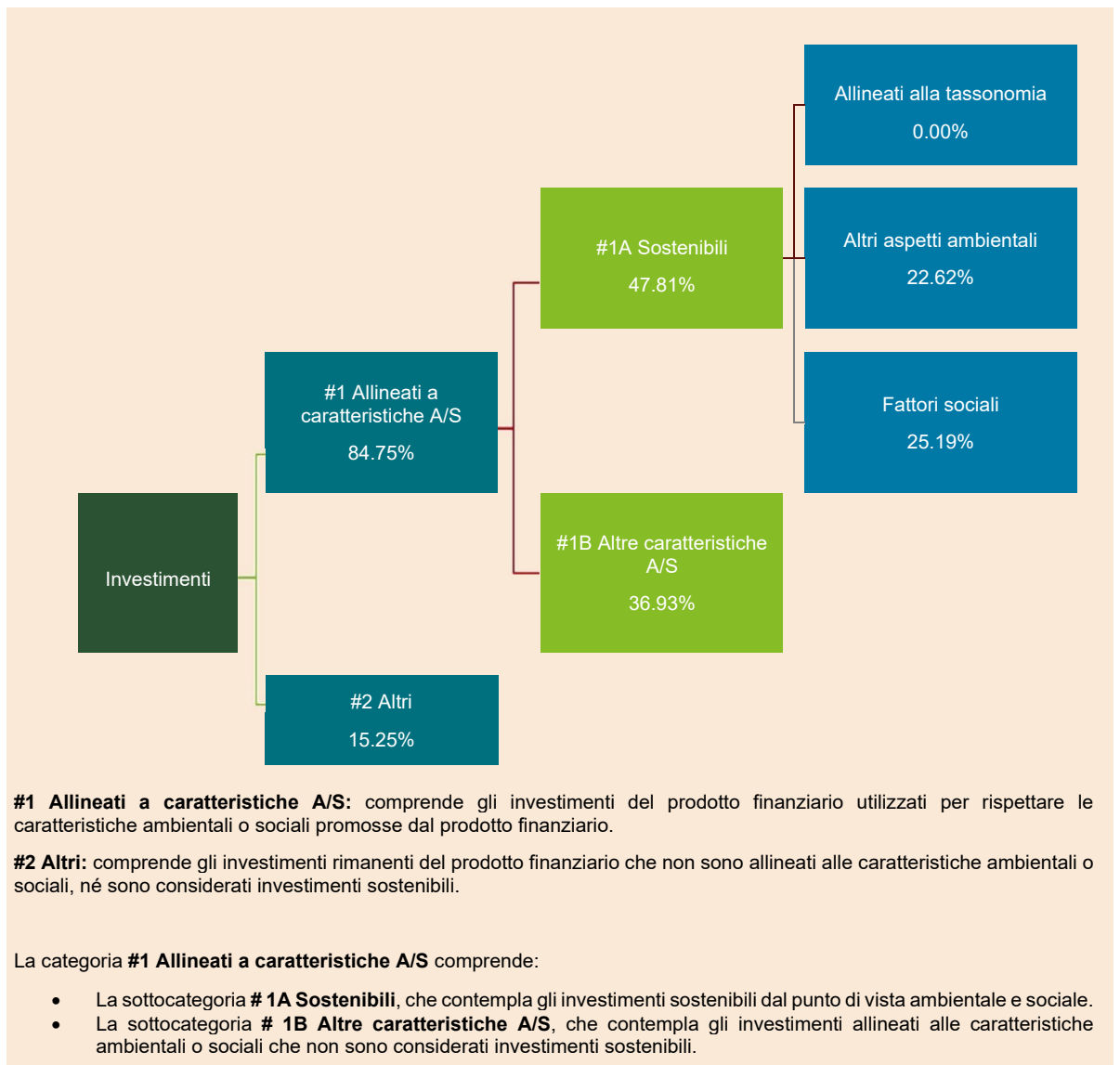
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	46.09%
Comunicazioni	16.64%
Trasporti	4.87%
Petrolio	4.06%
Alimenti e bevande analcoliche	4.04%
Internet e servizi di Internet	3.08%
Organizzazioni sovranazionali	2.79%
Energia e acqua	2.77%
Carta e legno	2.65%
Materiale di costruzione	2.13%
Elettronica e semiconduttori	1.68%
Società immobiliari	1.54%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.35%
Elettrotecnica	1.28%
Assicurazioni	1.27%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

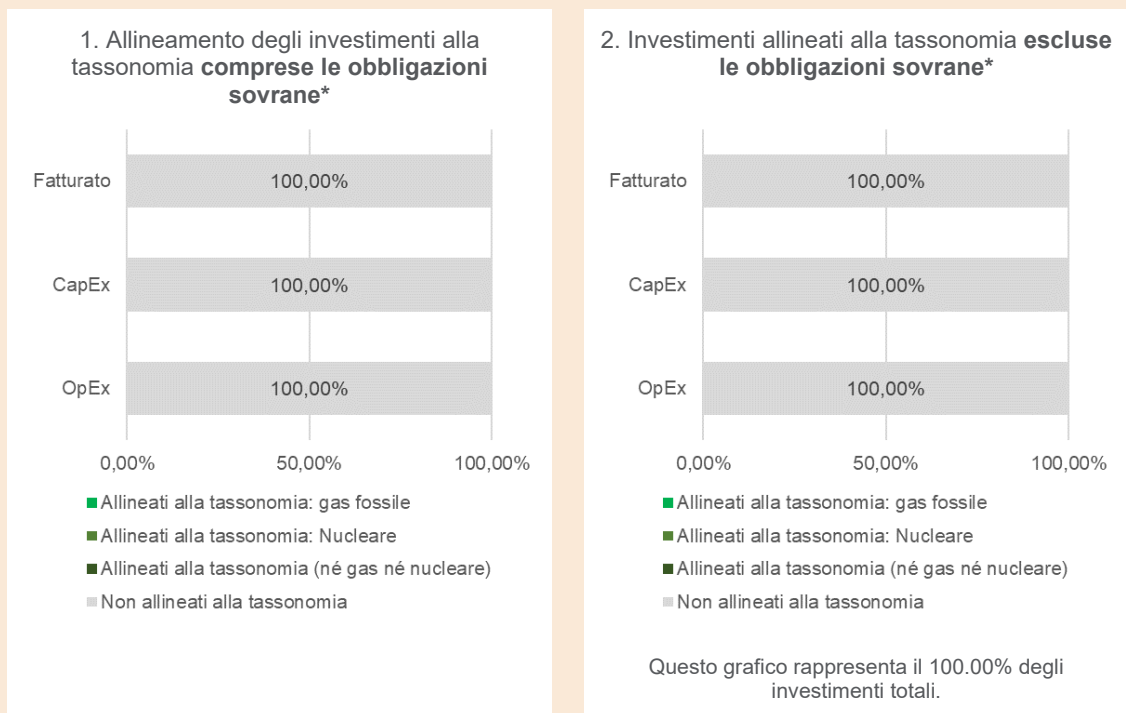


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 22,62% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 25,19% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 15,25% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 81,88 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 78,81% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittente nel settore della vendita al dettaglio con impronta di carbonio in miglioramento.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

NO

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 92.92% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	29.94	67.95	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	42.02	70.12

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	100.20%	99.40%
#2 Altro	1.36%	2.02%
#1A Sostenibile	92.92%	90.14%
#1B Altre caratteristiche A/S	7.28%	9.26%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	56.96%	54.34%
Sociali	35.97%	35.80%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

23 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 122 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'96,72% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 36 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 78 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 98 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	29.94	40.65%	41.77%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	51.47%	51.47%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	51.47%	51.47%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	34.18%	34.86%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.88%	AUT
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.81%	FRA
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.33%	ESP
ITALY 2.00 18-28 01/02S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.26%	ITA
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.18%	ESP
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Banche e altre istituti finanziari	1.15%	FRA
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	Banche e altre istituti finanziari	1.11%	DEU
CANDRIAM BONDS	Istituzioni non classificabili	1.09%	LUX
BANQUE INTERNATIONALE 0 20-30 21/02A	Organizzazioni sovranazionali	1.06%	USA
CANDRIAM SUS BD IMPACT Z EUR C	Banche e altre istituti finanziari	1.05%	LUX
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.02%	IRL
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.97%	ROU
ITALY 2.10 19-26 15/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.96%	ITA
KFW 1.25 22-27 30/06A	Banche e altre istituti finanziari	0.92%	DEU
ITALY 2.25 16-36 01/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.92%	ITA

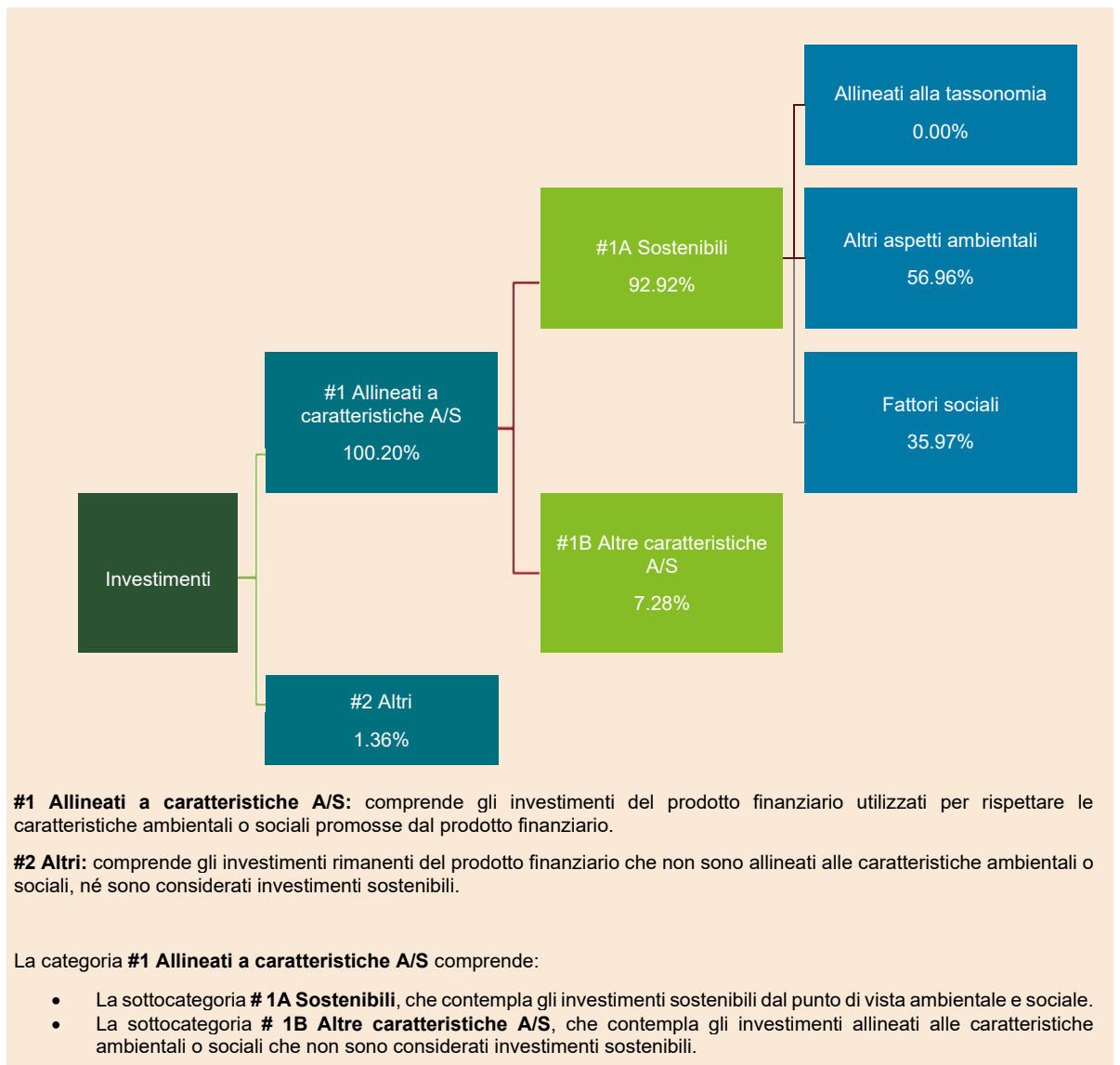
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	36.34%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	33.88%
Organizzazioni sovranazionali	4.98%
Farmacia	2.19%
Comunicazioni	2.00%
Energia e acqua	1.88%
Altri beni di consumo	1.63%
Elettrotecnica	1.61%
Elettronica e semiconduttori	1.58%
Istituzioni non classificabili	1.54%
Assicurazioni	1.51%
Trasporti	1.41%
Articoli per ufficio e computer	1.36%
Tabacco e alcol	1.32%
Alimenti e bevande analcoliche	1.29%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

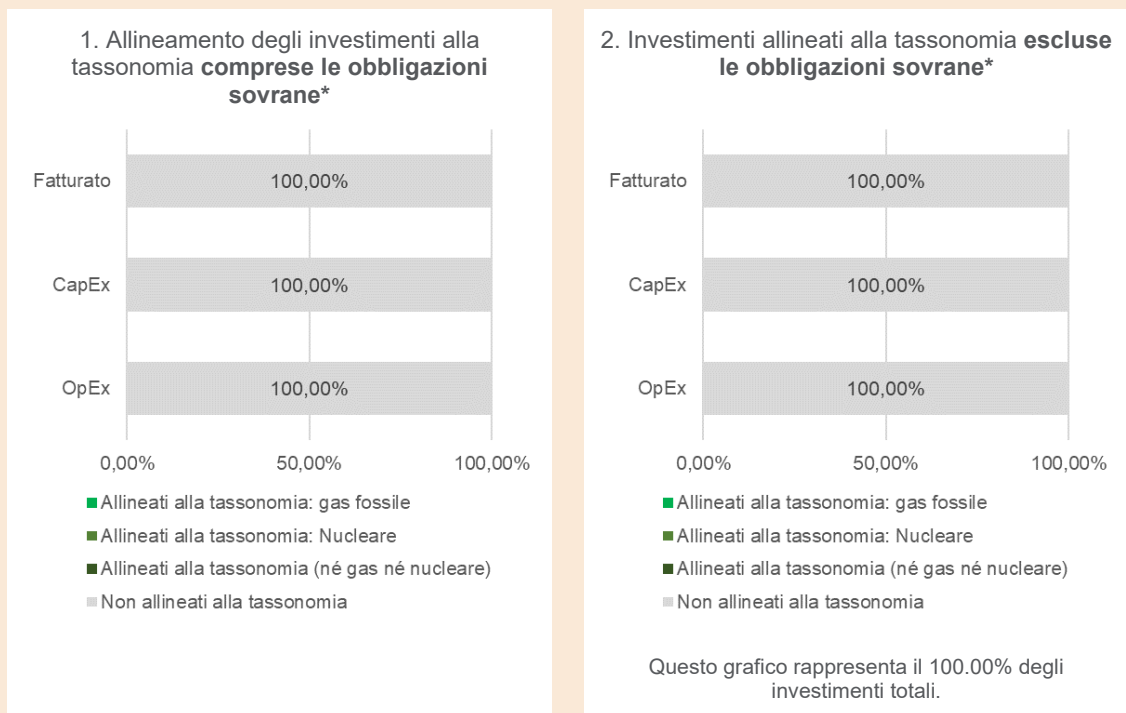


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 56,96% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 35,97% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,36% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 29,94 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 55,94% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 28,75%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 76.08% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito).
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	57.63	88.89	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	46.78	92.06

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.05%	98.15%
#2 Altro	8.17%	12.73%
#1A Sostenibile	76.08%	69.34%
#1B Altre caratteristiche A/S	20.97%	28.81%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	50.24%	42.55%
Sociali	25.83%	26.78%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

14 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 88 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'100% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 36 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 45 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 68 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	57.63	75.49%	78.37%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	89.02%	89.02%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	89.02%	89.02%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT FCP	Banche e altre istituti finanziari	4.07%	FRA
CANDRIAM BONDS	Istituzioni non classificabili	1.11%	LUX
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A	Banche e altre istituti finanziari	0.97%	FRA
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	Banche e altre istituti finanziari	0.96%	NLD
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Banche e altre istituti finanziari	0.83%	FRA
ACEA 3.875 23-31 24/01A	Energia e acqua	0.81%	ITA
ORANO SA 5.375 22-27 15/05A	Energia e acqua	0.76%	FRA
ARVAL SERVICE LEASE 4.0 22-26 22/09A	Trasporti	0.73%	FRA
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	Banche e altre istituti finanziari	0.65%	LUX
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	Internet e servizi di Internet	0.64%	USA
LA BANQUE POSTALE 4.375 23-30 17/01A	Banche e altre istituti finanziari	0.63%	FRA
EASYJET FINCO BV 1.875 21-28 03/03A	Banche e altre istituti finanziari	0.61%	NLD
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	Banche e altre istituti finanziari	0.61%	NLD
RCI BANQUE SA 4.5 23-27 06/04A	Banche e altre istituti finanziari	0.60%	FRA
EDF 4.625 23-43 25/01A	Energia e acqua	0.60%	FRA

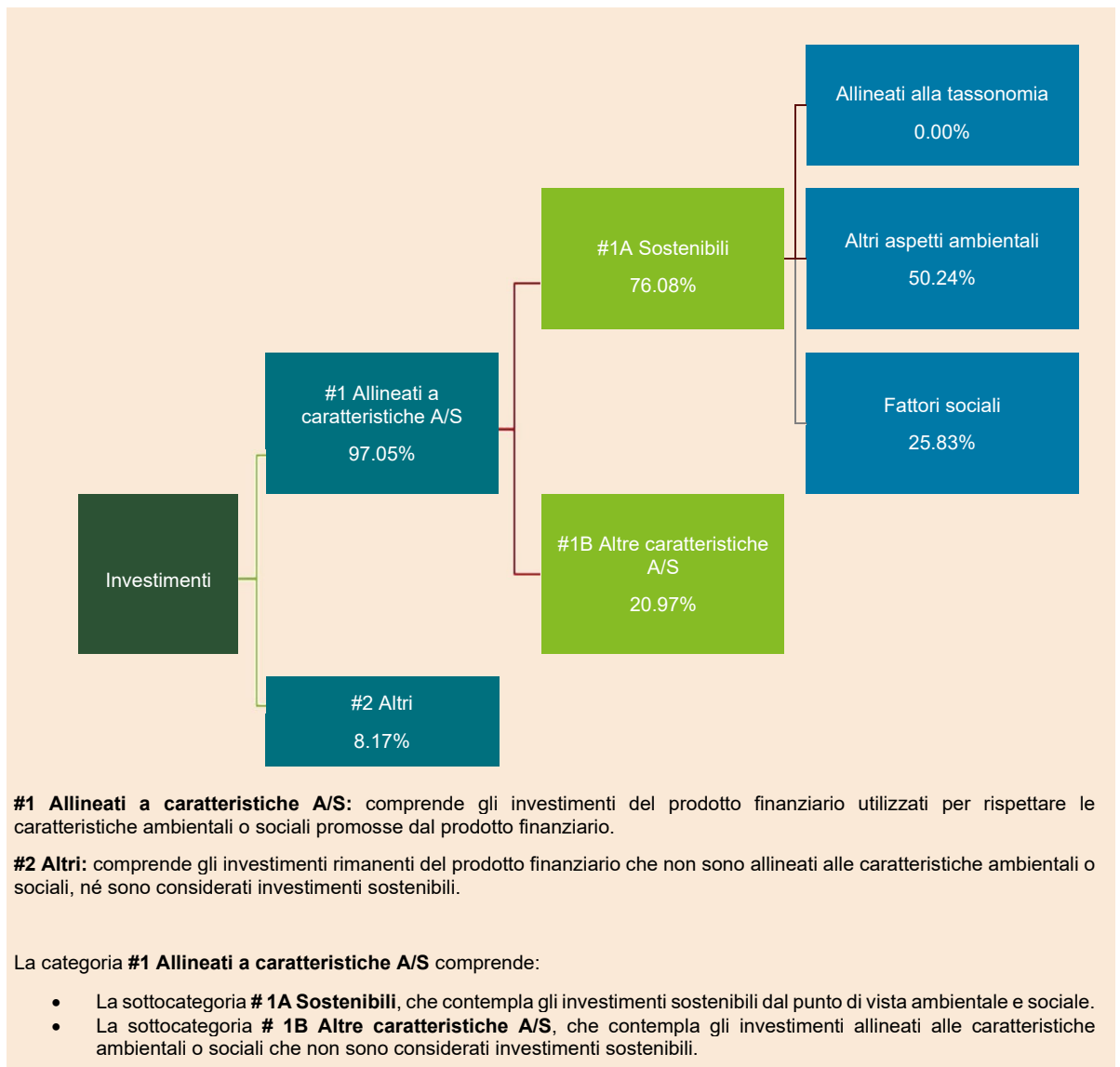
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	67.87%
Energia e acqua	5.62%
Società immobiliari	4.38%
Comunicazioni	3.17%
Trasporti	3.13%
Assicurazioni	2.15%
Farmacia	1.44%
Internet e servizi di Internet	1.32%
Elettrotecnica	1.30%
Istituzioni non classificabili	1.26%
Materiale di costruzione	1.22%
Industrie dell'imballaggio	0.93%
Servizi diversi	0.92%
Industria alberghiera	0.82%
Industria automobilistica	0.73%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

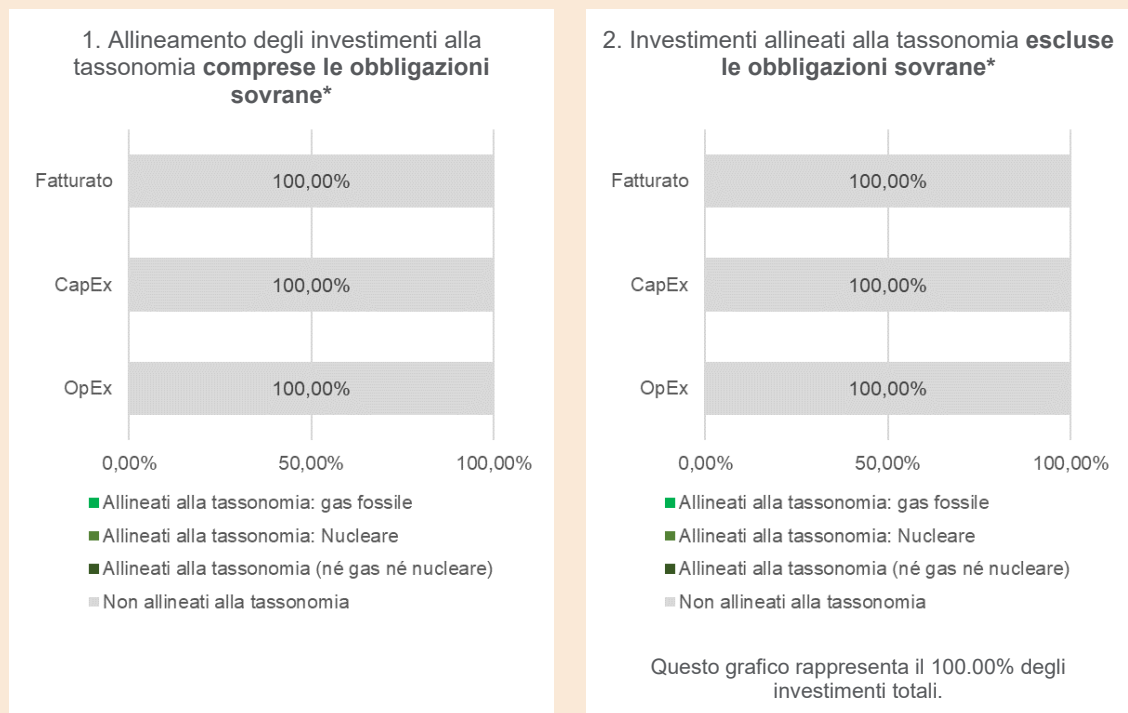
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 50,24% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 25,83% di investimenti con un obiettivo sociale

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 8,17% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 57,63 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 35,17% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ____%

NO

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 89.40% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	25.28	68.41	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	41.64	70.14

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	98.14%	96.06%
#2 Altro	1.86%	3.70%
#1A Sostenibile	89.40%	84.74%
#1B Altre caratteristiche A/S	8.73%	11.32%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	51.04%	46.81%
Sociali	38.36%	37.93%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

22 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 127 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'96,85% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 35 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 85 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 107 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	25.28	44.10%	44.79%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	53.21%	53.21%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	53.21%	53.21%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	31.00%	31.00%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z EUR C	Istituzioni non classificabili	2.17%	LUX
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.90%	AUT
ITALY 1.65 20-30 01/12S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.68%	ITA
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.52%	ESP
ITALY 2.05 17-27 01/08S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.49%	ITA
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.37%	ESP
EUROP FIN STABILITY 0.875 22-28 05/09A	Organizzazioni sovranazionali	1.10%	LUX
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.08%	FRA
AUSTRIA 0.5 19-29 20/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.01%	AUT
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	Organizzazioni sovranazionali	0.99%	BEL
ITALY 2.10 19-26 15/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.98%	ITA
KFW 0.625 18-28 07/01A	Banche e altre istituti finanziari	0.96%	DEU
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.94%	IDN
CANDRIAM SUS BD IMPACT Z EUR C	Banche e altre istituti finanziari	0.92%	LUX
CANDRIAM SUS BD GLOBAL CONV Z EUR C	Banche e altre istituti finanziari	0.90%	LUX

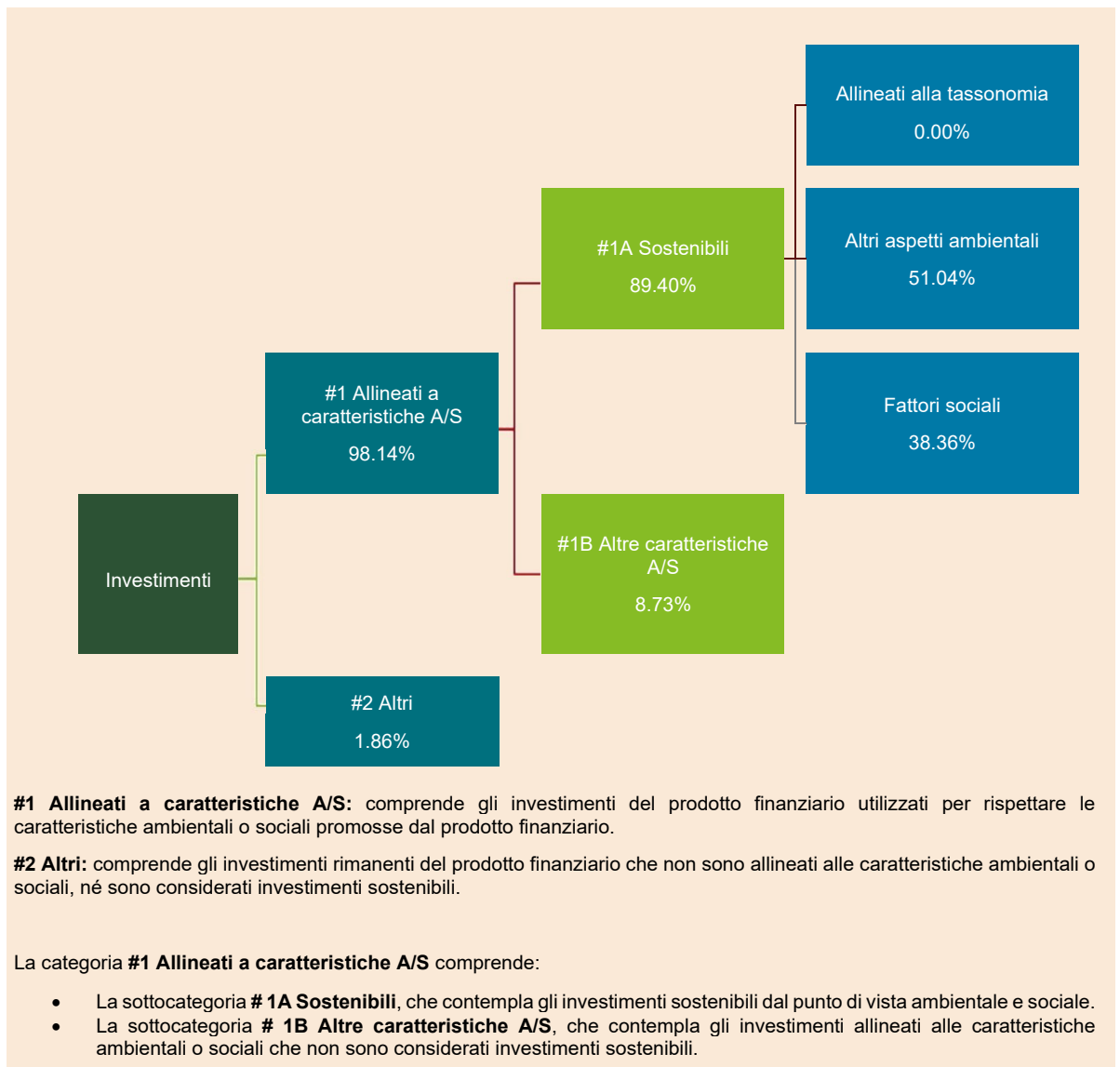
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	37.31%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	30.69%
Organizzazioni sovranazionali	5.99%
Istituzioni non classificabili	2.67%
Comunicazioni	2.19%
Tabacco e alcol	1.85%
Farmacia	1.83%
Assicurazioni	1.71%
Energia e acqua	1.62%
Altri beni di consumo	1.59%
Articoli per ufficio e computer	1.55%
Elettrotecnica	1.46%
Servizi diversi	1.42%
Trasporti	1.26%
Elettronica e semiconduttori	0.98%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

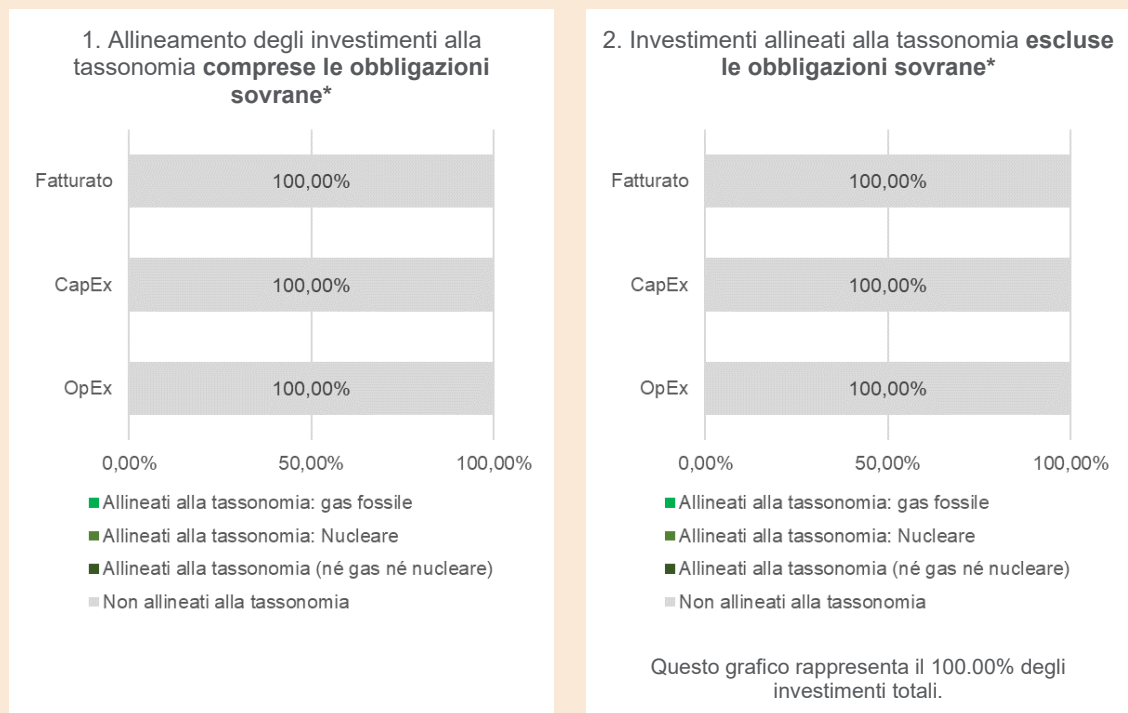
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 51,04% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 38,36% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,86% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 25,28 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 63,05% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 39,28%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 98.23% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- perseguendo l'esposizione alle obbligazioni verdi (green bond).
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Green Bonds - Paese e Azienda - Min 10% / Min 20% 2025	22.97%		X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	98.23%	95.08%
#2 Altro	1.77%	4.60%
#1A Sostenibile	98.23%	95.08%
#1B Altre caratteristiche A/S	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	60.12%	55.24%
Sociali	38.11%	39.84%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non provocano danni significativi a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla specifica rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni paese, per garantire che la valutazione di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Il Comparto non intende investire in emittenti privati o titoli emesse da società.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	85.32%	85.40%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.05%	FRA
ITALY 2.00 18-28 01/02S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.96%	ITA
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.67%	FRA
ITALY 2.10 19-26 15/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.66%	ITA
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.65%	BEL
GERMANY 0 21-31 15/08A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.63%	DEU
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.54%	IRL
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.49%	AUT
FRANCE 0.00 22-32 25/05A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.46%	FRA
GERMANY 0.00 22-27 16/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.46%	DEU
ITALY 2.50 14-24 01/12S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.45%	ITA
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.40%	FRA
SPAIN 3.80 14-24 30/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.39%	ESP
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	Organizzazioni sovranazionali	1.39%	BEL
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.21%	AUT

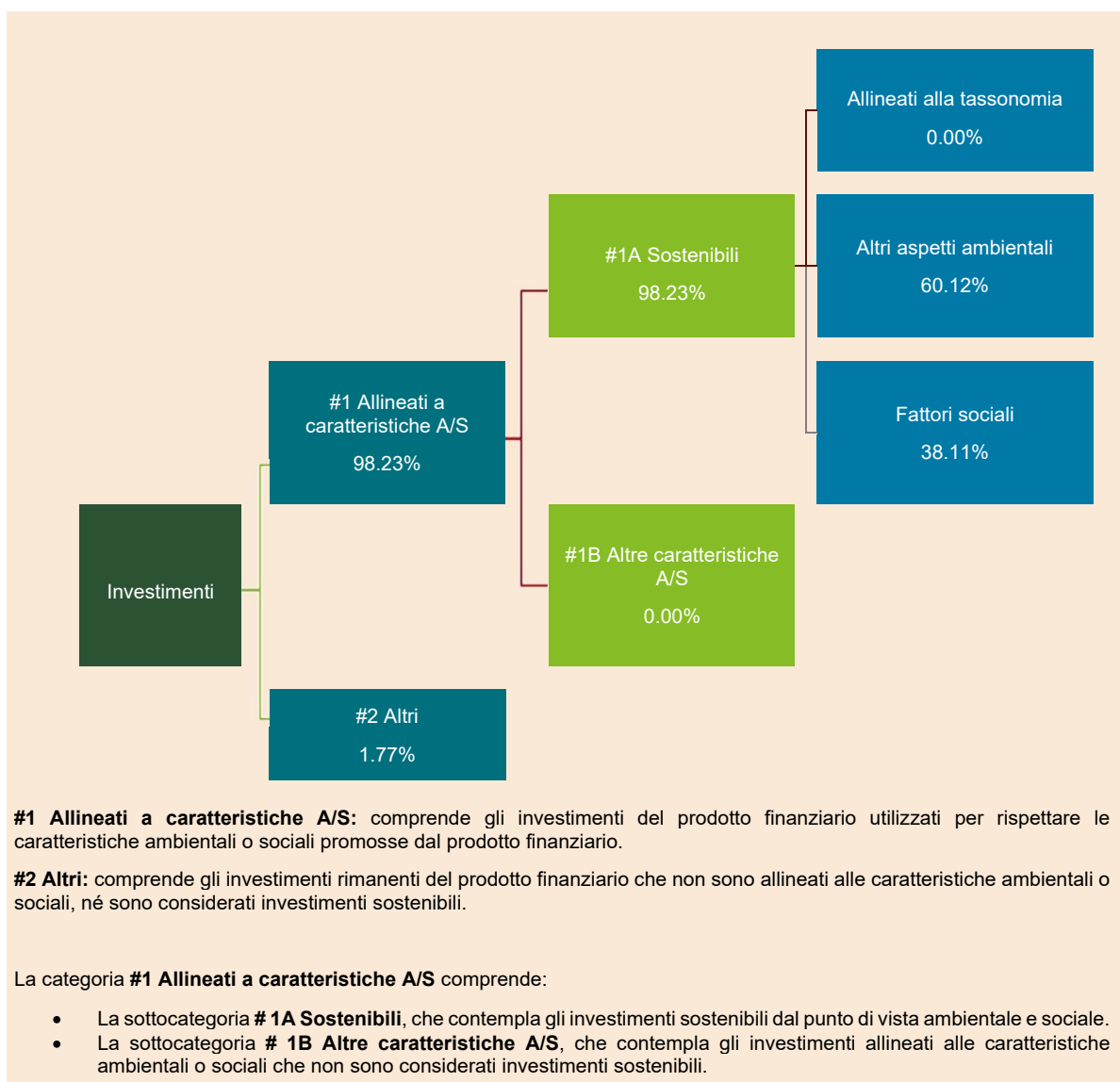
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	85.35%
Banche e altre istituti finanziari	6.78%
Organizzazioni sovranazionali	5.31%
Altro	1.50%
Trasporti	0.42%
Servizi diversi	0.41%
Articoli per ufficio e computer	0.22%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

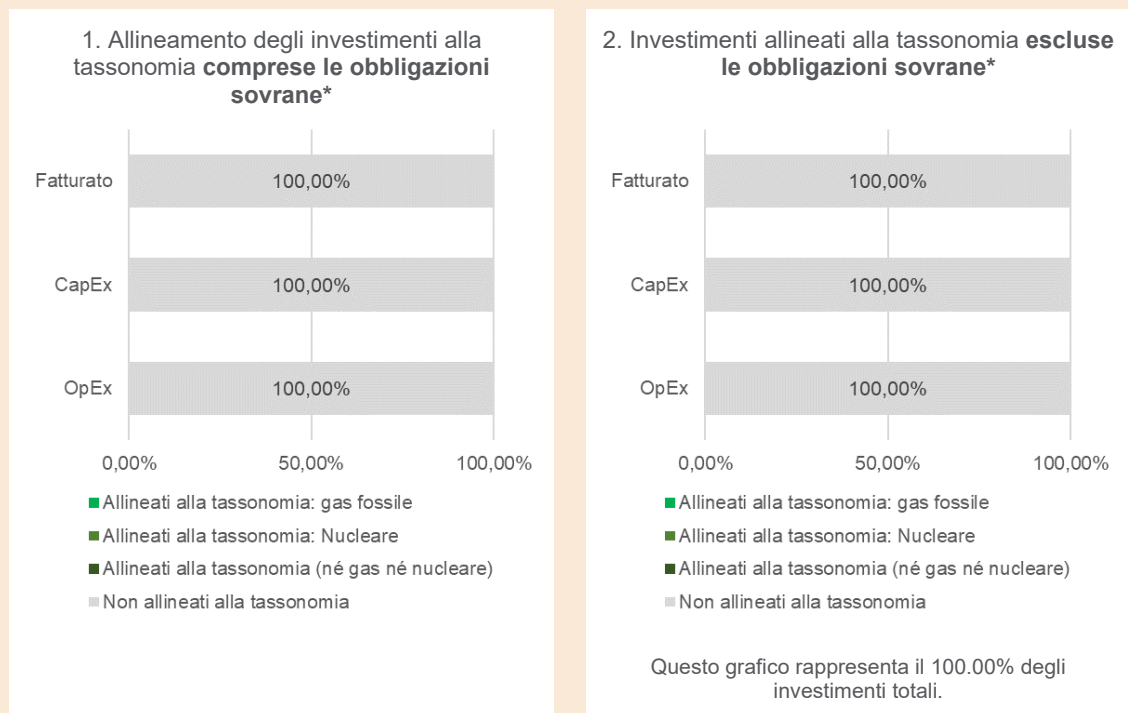
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 60,12% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 38,11% di investimenti con un obiettivo sociale



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,77% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira ad investire almeno il 10% del patrimonio netto in obbligazioni verdi (green bond).

Nell'arco del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha investito il 22,97% del suo patrimonio netto in obbligazioni verdi.

Il prodotto finanziario ha realizzato il suo obiettivo tramite una costante partecipazione attiva nei mercati delle obbligazioni verdi. In particolare, il prodotto finanziario investito in obbligazioni verdi emesse dalla Banca europea per gli investimenti e da governi locali e enti sovranazionali.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 60.70% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli Orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito).
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	111.51	236.07	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	112.36	202.47

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	88.27%	85.52%
#2 Altro	12.87%	15.43%
#1A Sostenibile	60.70%	55.54%
#1B Altre caratteristiche A/S	27.57%	29.99%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	25.18%	19.24%
Sociali	35.52%	36.29%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

9 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 41 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'95,12% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 7 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 31 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 19 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	111.51	64.27%	81.30%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	88.95%	89.20%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	89.00%	89.20%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Banche e altre istituti finanziari	7.56%	FRA
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	Banche e altre istituti finanziari	3.79%	ISR
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	Banche e altre istituti finanziari	2.29%	NLD
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	Comunicazioni	2.18%	LUX
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	Salute	1.81%	DEU
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	Banche e altre istituti finanziari	1.78%	NLD
ILIAD SA 0.7500 21-24 11/02A	Internet e servizi di Internet	1.55%	FRA
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	Banche e altre istituti finanziari	1.41%	NLD
ILIAD SA 5.625 23-30 15/02A	Internet e servizi di Internet	1.38%	FRA
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	Comunicazioni	1.38%	NLD
TELECOM ITALIA SPA 4 19-24 11/04A	Comunicazioni	1.34%	ITA
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	Energia e acqua	1.29%	ITA
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	Alimenti e bevande analcoliche	1.26%	FRA
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	Tessile e abbigliamento	1.24%	USA
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	Banche e altre istituti finanziari	1.19%	SWE

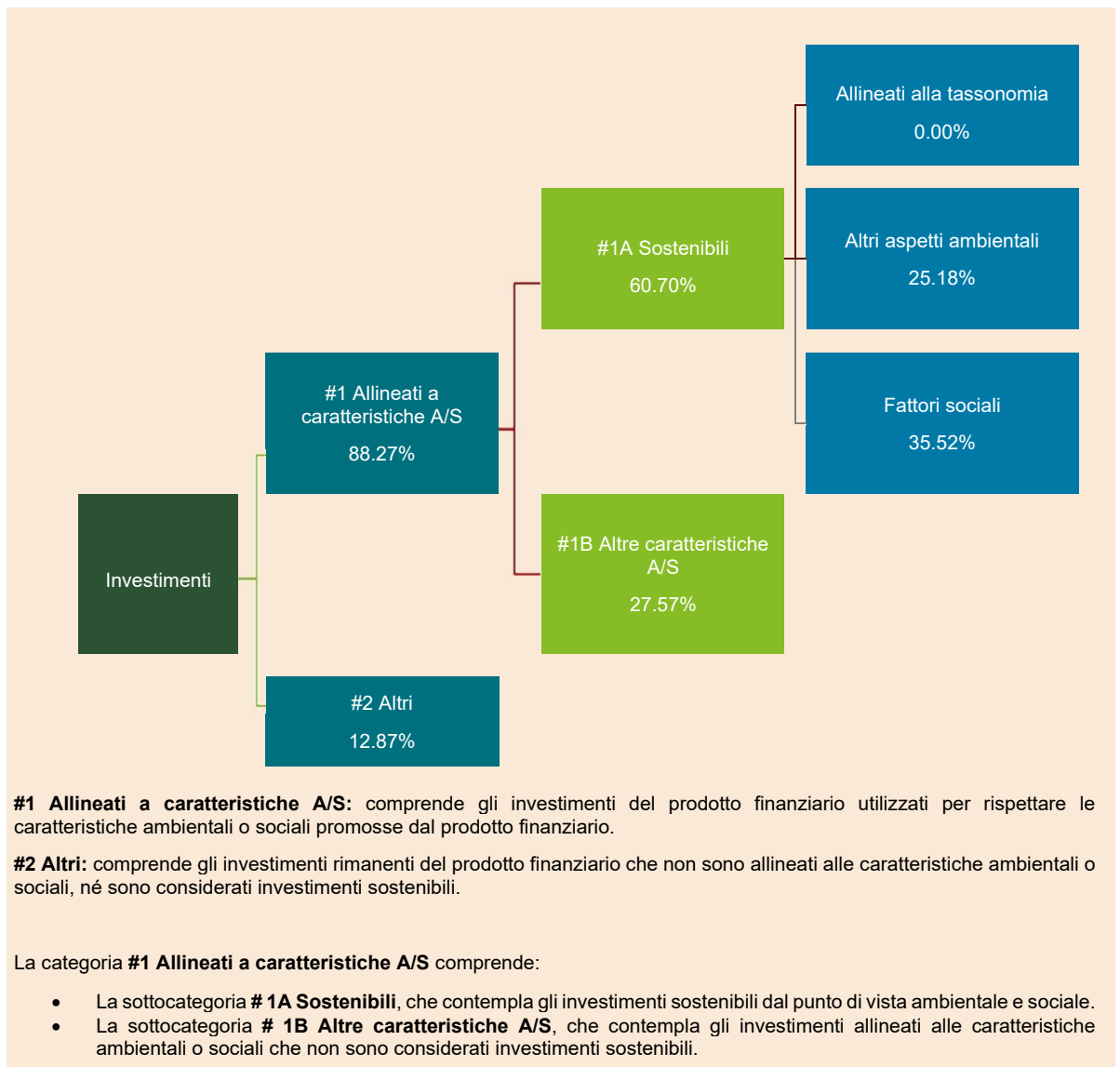
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	48.24%
Comunicazioni	12.03%
Energia e acqua	9.66%
Internet e servizi di Internet	5.24%
Trasporti	4.29%
Industrie dell'imballaggio	3.76%
Salute	2.58%
Industria aeronautica e astronautica	1.51%
Farmacia	1.50%
Industria alberghiera	1.31%
Servizi diversi	1.30%
Alimenti e bevande analcoliche	1.26%
Tessile e abbigliamento	1.24%
Biotechnologia	1.20%
Beni strumentali diversi	1.18%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

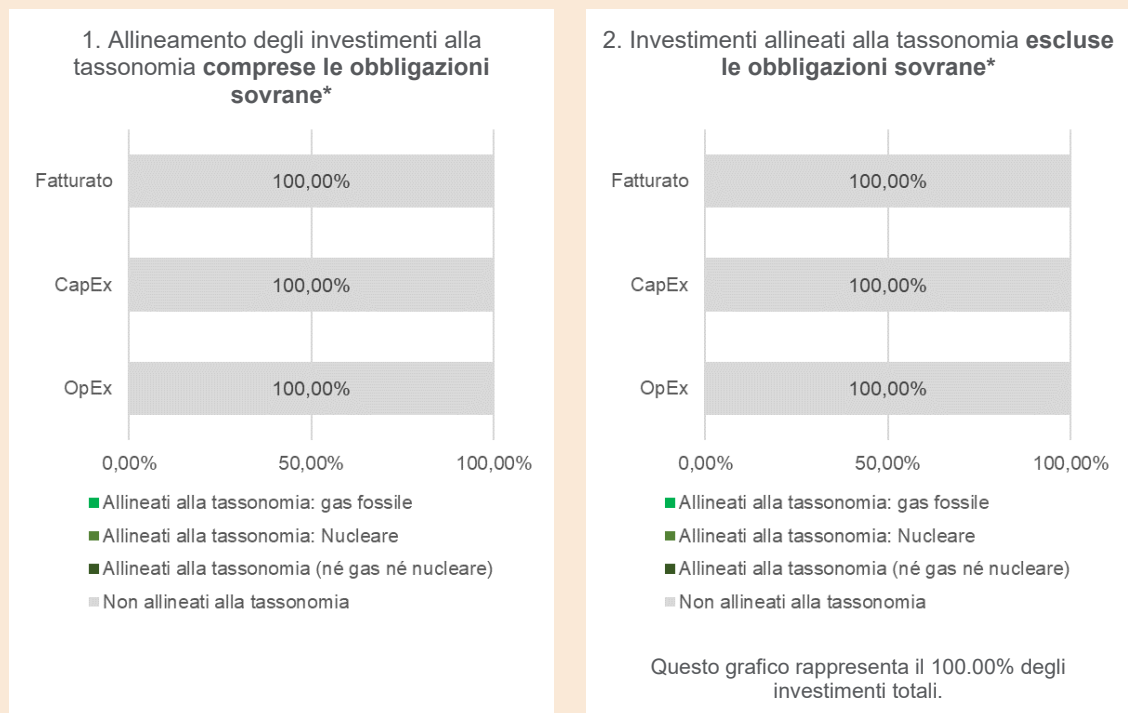
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 25,18% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 35,52% di investimenti con un obiettivo sociale



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 12.87% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 111,51 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 52,77% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è rimasta stabile.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 94.01% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	35.41	82.97	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	43.68	78.14

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	98.57%	98.29%
#2 Altro	1.43%	2.27%
#1A Sostenibile	94.01%	92.78%
#1B Altre caratteristiche A/S	4.56%	5.51%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	54.74%	53.60%
Sociali	39.27%	39.18%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

15 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 68 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'95,59% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 22 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 46 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 59 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	35.41	19.25%	19.43%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	24.48%	24.48%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	24.48%	24.48%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	58.56%	58.82%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.21%	FRA
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.98%	FRA
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.85%	BEL
ITALY 3.25 14-46 01/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.79%	ITA
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.78%	ESP
FRANCE 4.5 09-41 25/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.73%	FRA
ITALY 0.95 21-32 01/06S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.56%	ITA
ITALY 2.95 17-38 01/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.50%	ITA
ITALY 5.00 03-34 01/08S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.49%	ITA
ITALY 5 07-39 01/08S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.49%	ITA
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.48%	FRA
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.46%	ESP
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.40%	DEU
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.35%	FRA
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.20%	ESP

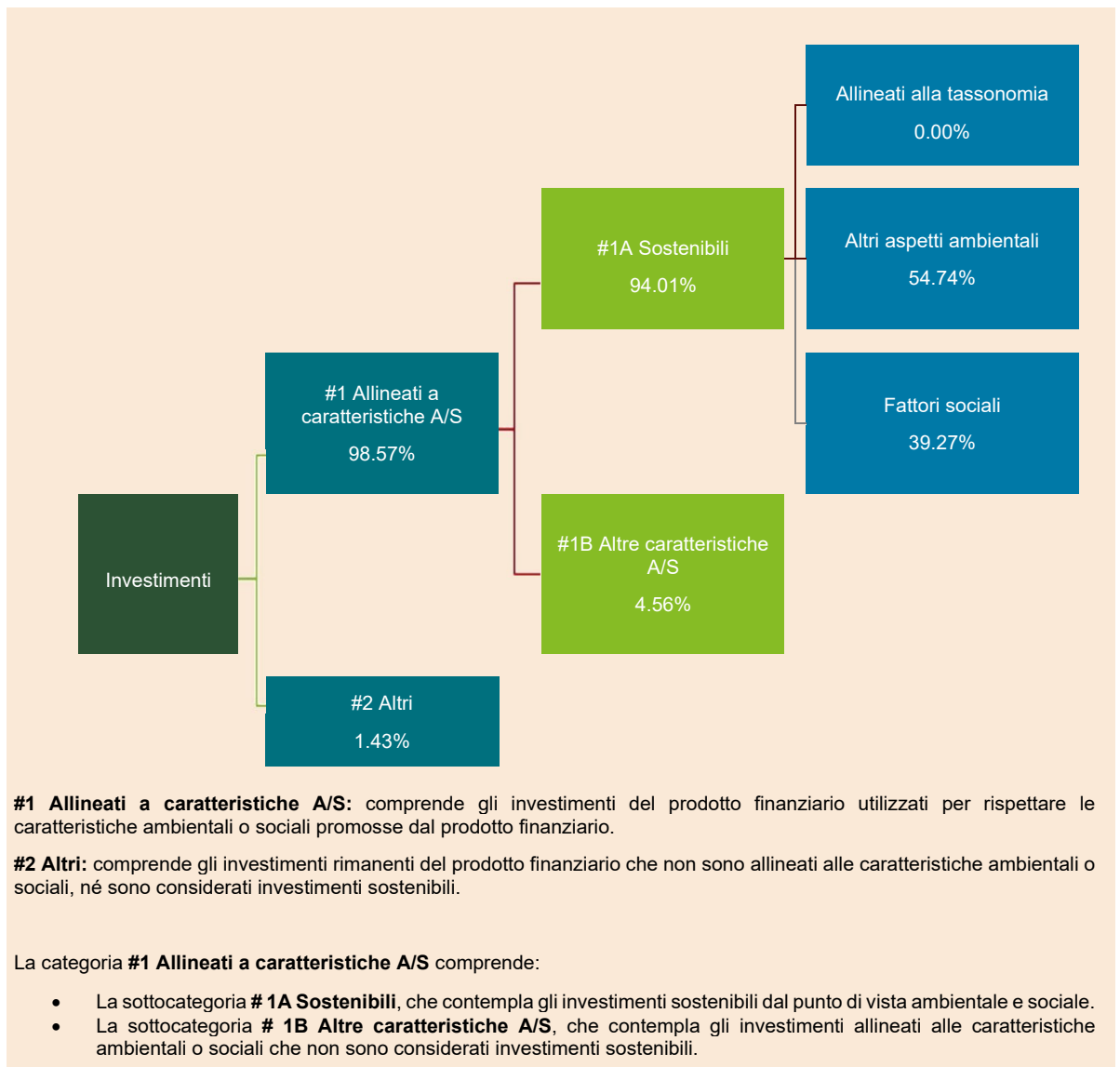
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	58.34%
Banche e altre istituti finanziari	19.90%
Organizzazioni sovranazionali	9.86%
Comunicazioni	2.72%
Farmacia	1.52%
Articoli per ufficio e computer	1.03%
Assicurazioni	0.93%
Tabacco e alcol	0.84%
Energia e acqua	0.70%
Internet e servizi di Internet	0.64%
Trasporti	0.60%
Società immobiliari	0.53%
Alimenti e bevande analcoliche	0.47%
Altro	0.46%
Industria automobilistica	0.39%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

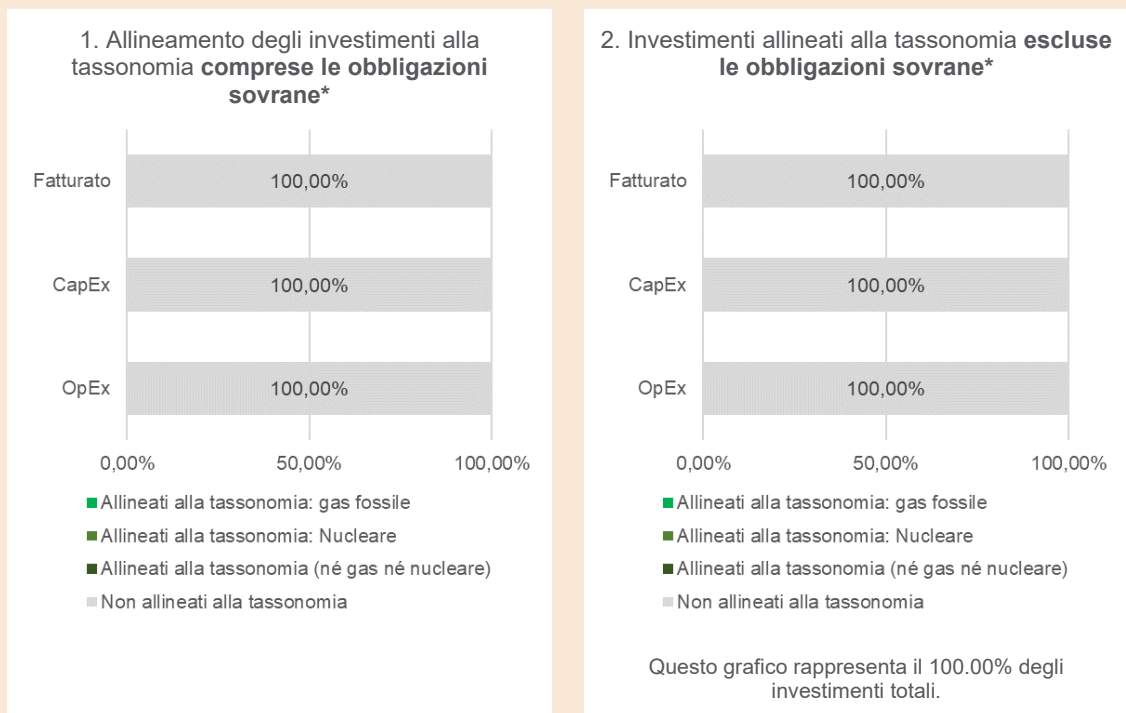


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 54,74% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 39,27% di investimenti con un obiettivo sociale

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,43% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 35,41 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 57,32% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 18,94%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 86.80% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	42.12	65.84	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	58.40	69.83

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	100.94%	99.31%
#2 Altro	0.41%	1.52%
#1A Sostenibile	86.80%	82.11%
#1B Altre caratteristiche A/S	14.14%	17.20%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	50.30%	43.33%
Sociali	36.51%	38.78%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

21 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 108 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'96,3% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 42 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 71 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 92 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	42.12	66.32%	67.52%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	75.43%	75.43%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	75.43%	75.43%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	20.61%	20.61%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
ITALY 2.50 14-24 01/12S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.11%	ITA
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.07%	ESP
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.62%	ITA
ITALY 1.85 20-25 01/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.49%	ITA
ITALY 1.45 25 15-03S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.46%	ITA
ITALY 0.35 19-25 01/02S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.38%	ITA
SPAIN 4.65 10-25 30/07A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.26%	ESP
ITALY 2.5 18-25 15/11S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.26%	ITA
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Banche e altre istituti finanziari	0.95%	FRA
CANDRIAM BDS FLOAT RATE NOTES I2 EUR C	Istituzioni non classificabili	0.90%	LUX
ITALY 1.75 19-24 01/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.88%	ITA
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.85%	ITA
SPAIN 2.75 14-24 31/10A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.81%	ESP
KELLANOVA 1.25 15-25 10/03A	Alimenti e bevande analcoliche	0.80%	USA
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	Banche e altre istituti finanziari	0.73%	AUS

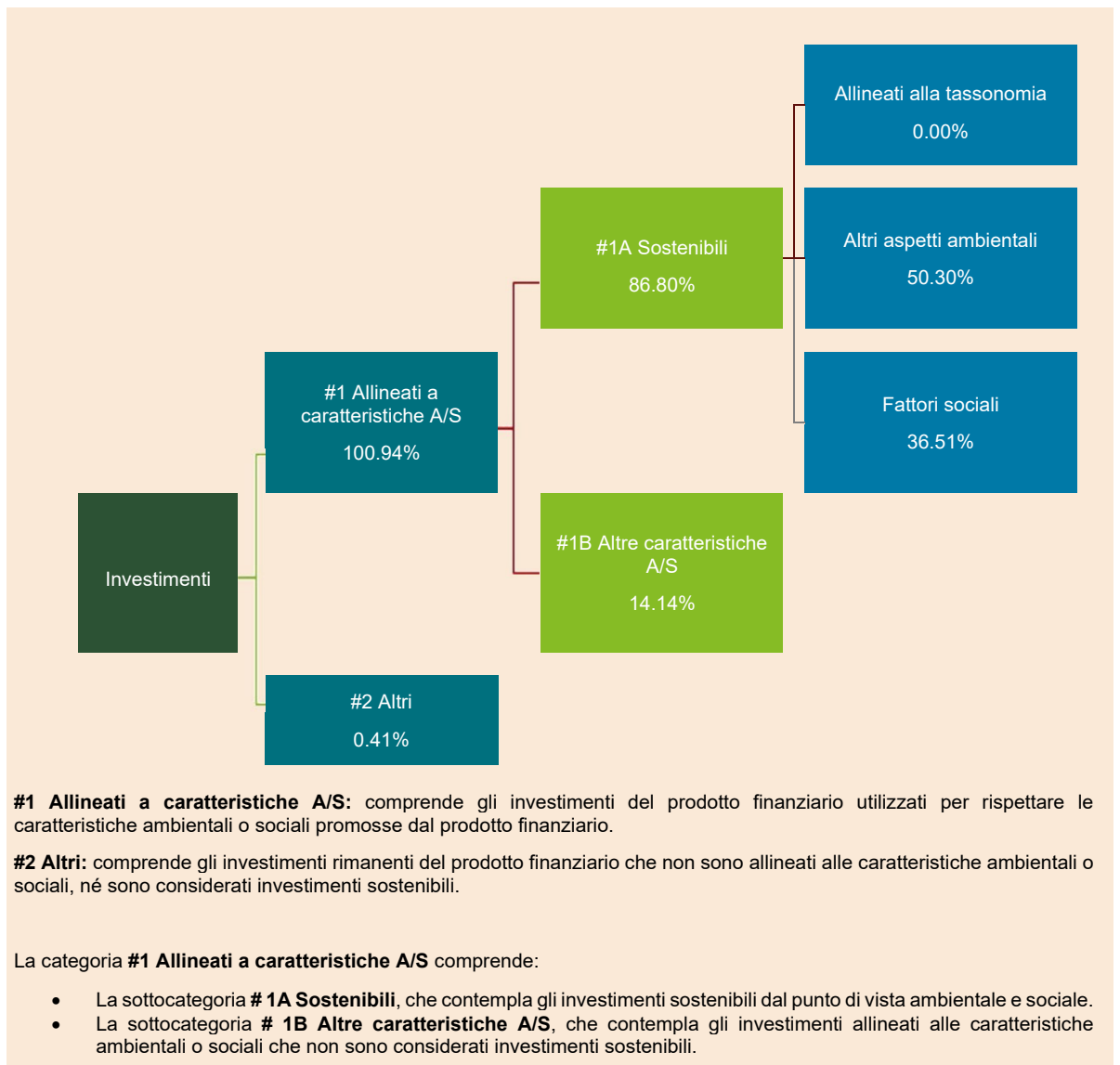
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	45.79%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	20.61%
Comunicazioni	3.82%
Farmacia	2.78%
Energia e acqua	2.53%
Organizzazioni sovranazionali	2.42%
Assicurazioni	2.29%
Elettronica e semiconduttori	1.88%
Internet e servizi di Internet	1.68%
Istituzioni non classificabili	1.64%
Elettrotecnica	1.61%
Articoli per ufficio e computer	1.44%
Alimenti e bevande analcoliche	1.38%
Società immobiliari	1.30%
Trasporti	1.08%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

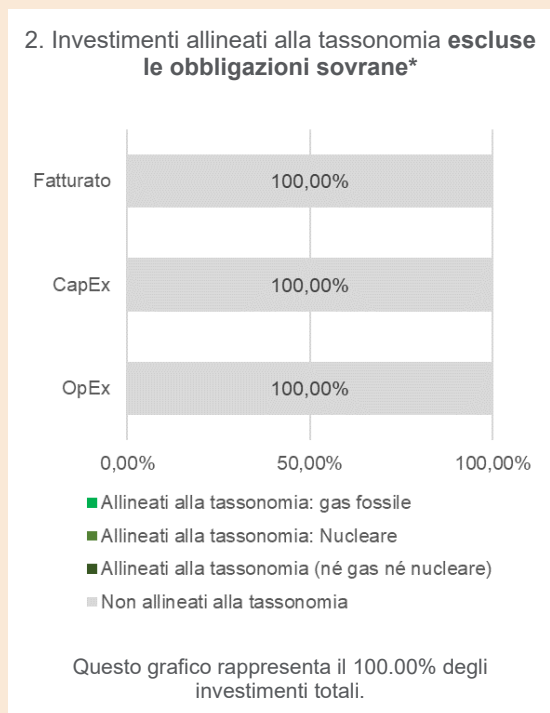
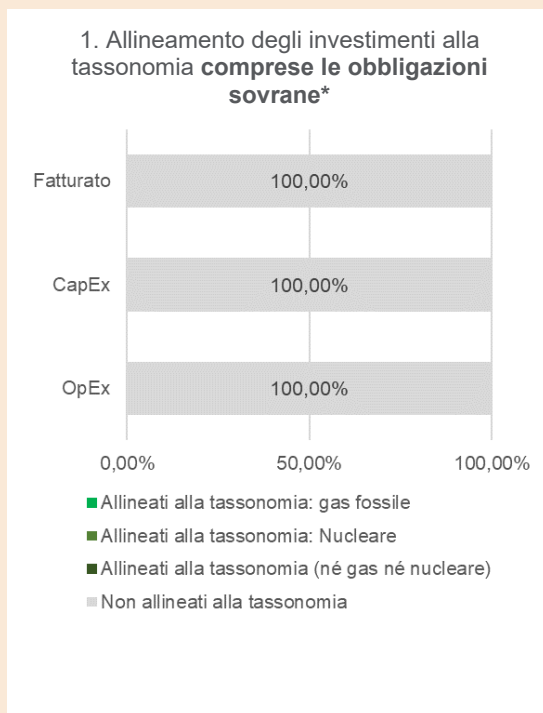


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 50,3% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 36,51% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 0,41% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 42,12 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 36,03% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 27,88%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 81.71% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 140)	27.80		

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 140)	2022	99.85	

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	100.09%	96.11%
#2 Altro	-0.09%	3.76%
#1A Sostenibile	81.71%	71.84%
#1B Altre caratteristiche A/S	18.38%	24.27%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	48.62%	49.33%
Sociali	33.09%	22.51%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

11 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 49 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'95,92% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 31 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 29 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 44 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	27.80	89.74%	94.47%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	94.61%	94.61%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	94.61%	94.61%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	0.00%	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Banche e altre istituti finanziari	5.36%	FRA
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-24 21/06Q	Banche e altre istituti finanziari	3.14%	GBR
ABN AMRO BK FL.R 23-25 10/01Q	Banche e altre istituti finanziari	2.80%	NLD
MERCEDES-BENZ GROUP FL.R 17-24 03/07Q	Banche e altre istituti finanziari	2.73%	DEU
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-25 07/03Q	Banche e altre istituti finanziari	2.72%	FRA
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	Banche e altre istituti finanziari	2.32%	CAN
TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	Banche e altre istituti finanziari	2.20%	CAN
THERMO FISCHER FL.R 21-23 18/11Q	Banche e altre istituti finanziari	2.19%	NLD
ROYAL BANK OF CANADA FL.R 23-25 17/01Q	Banche e altre istituti finanziari	2.11%	CAN
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 23-25 02/05Q	Banche e altre istituti finanziari	2.03%	CAN
BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	Banche e altre istituti finanziari	1.75%	ESP
DAIMLER TRUCK INTL FL.R 22-23 06/10Q	Industria automobilistica	1.66%	NLD
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	Banche e altre istituti finanziari	1.62%	USA
BNP PARIBAS FL.R 17-24 07/06Q	Banche e altre istituti finanziari	1.59%	FRA
INTE FL.R 23-25 17/03Q	Banche e altre istituti finanziari	1.59%	ITA

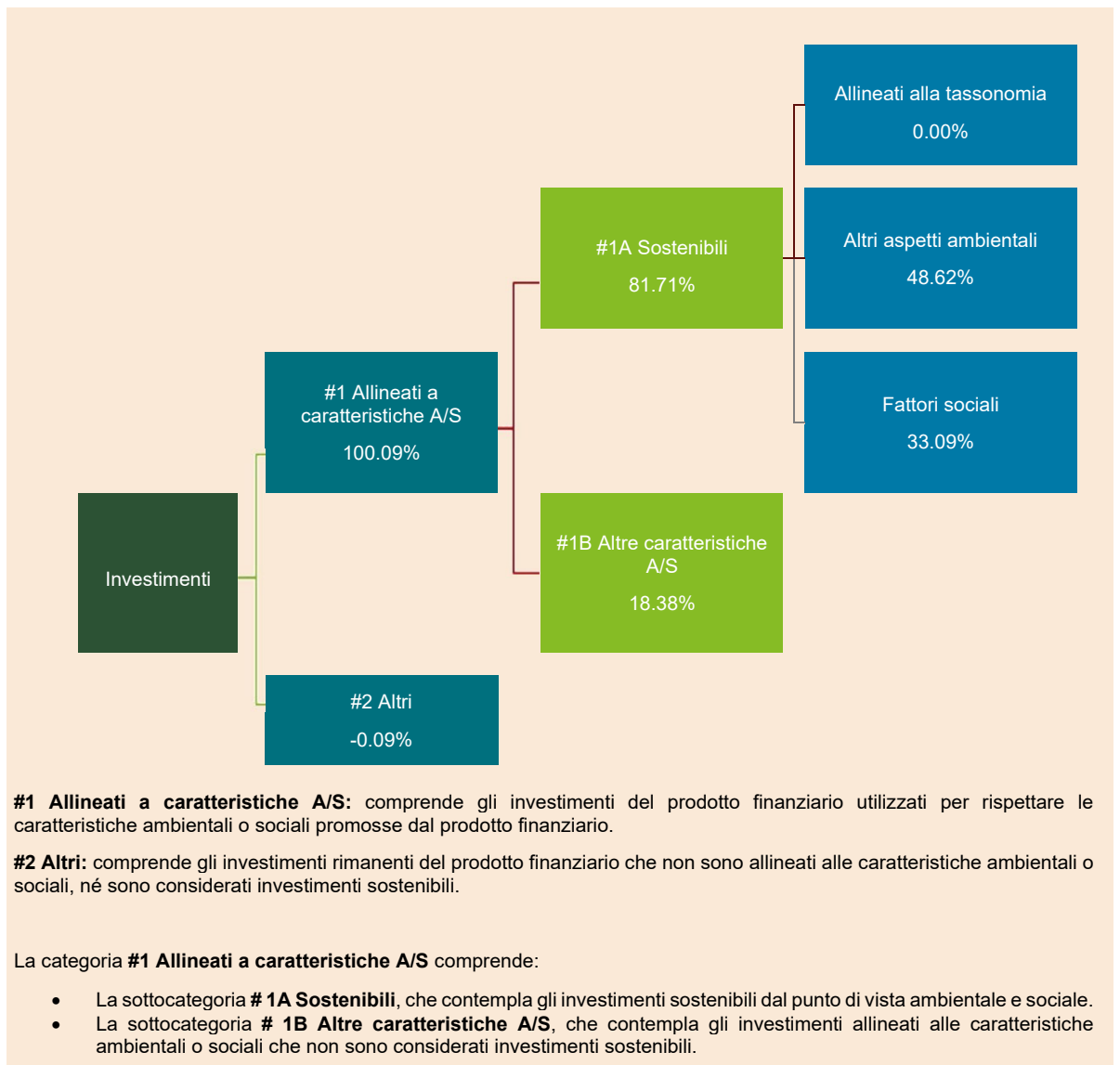
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	77.07%
Industria automobilistica	3.58%
Alimenti e bevande analcoliche	2.86%
Società immobiliari	2.06%
Energia e acqua	1.90%
Comunicazioni	1.88%
Fondi di investimento	1.59%
Internet e servizi di Internet	1.56%
Istituzioni non classificabili	1.33%
Materiale di costruzione	1.25%
Farmacia	0.86%
Costruzione di macchine e dispositivi	0.72%
Assicurazioni	0.57%
Pneumatici e gomma	0.50%
Elettrotecnica	0.48%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

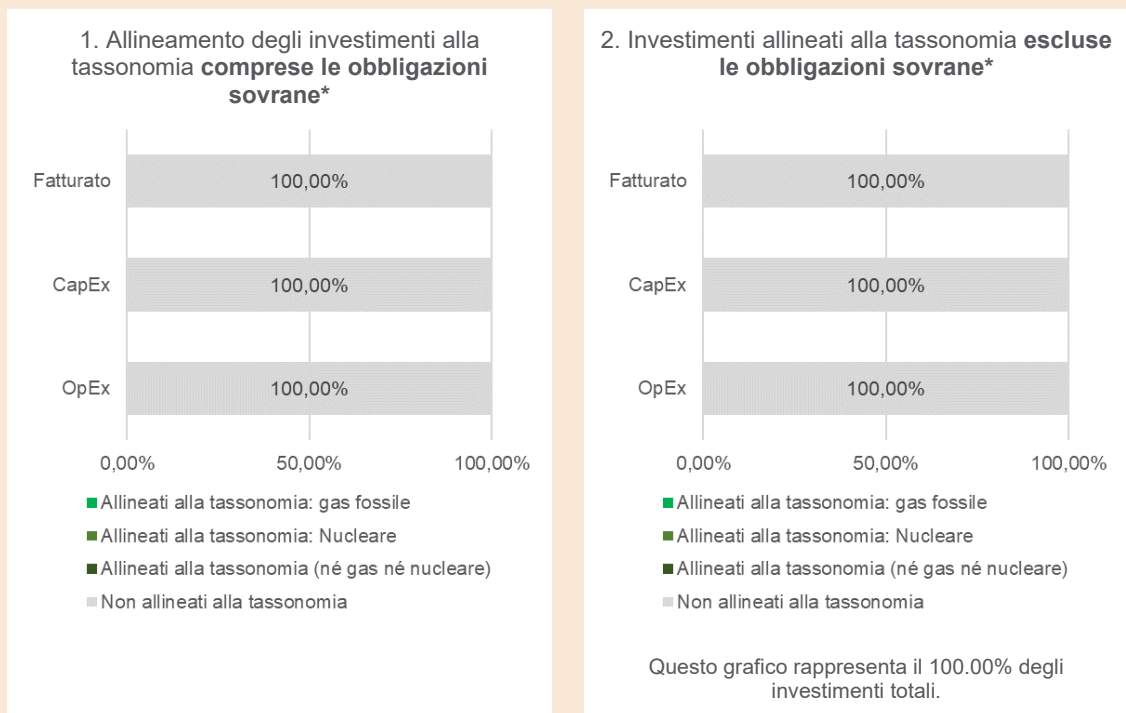


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 48,62% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 33,09% di investimenti con un obiettivo sociale



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del -0,09% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore a 140 tonnellate di Co2 equivalente per milione di euro investito.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 27,8 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 72,16%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 97.31% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- perseguendo l'esposizione alle obbligazioni verdi (green bond).
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Green Bonds - Paese e Azienda - Min 10% / Min 20% 2025	16.86%		X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.31%	98.33%
#2 Altro	2.69%	0.77%
#1A Sostenibile	97.31%	98.33%
#1B Altre caratteristiche A/S	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	56.92%	55.95%
Sociali	40.39%	42.38%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non provocano danni significativi a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla specifica rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni paese, per garantire che la valutazione di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Il Comparto non intende investire in emittenti privati o titoli emesse da società.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	96.73%	96.86%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
GERMANY 0.00 20-25 10/10A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.40%	DEU
JAPAN 1.8 12-32 20/03S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.73%	JPN
GERMANY 0 21-31 15/08A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.42%	DEU
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.35%	USA
UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.34%	USA
UNITED STATES 4.125 22-32 15/11S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.29%	USA
UNITED STATES 3.5 23-30 31/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.29%	USA
UNITED STATES 0.625 21-26 31/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.27%	USA
UNITED STATES 2.25 22-52 15/02S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.25%	USA
UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.22%	USA
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.22%	MEX
JAPAN 2 11-41 20/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.20%	JPN
UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.12%	USA
UNITED STATES 3.125 22-29 31/08S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.11%	USA
UNITED STATES 2.375 17-27 15/05S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.09%	USA

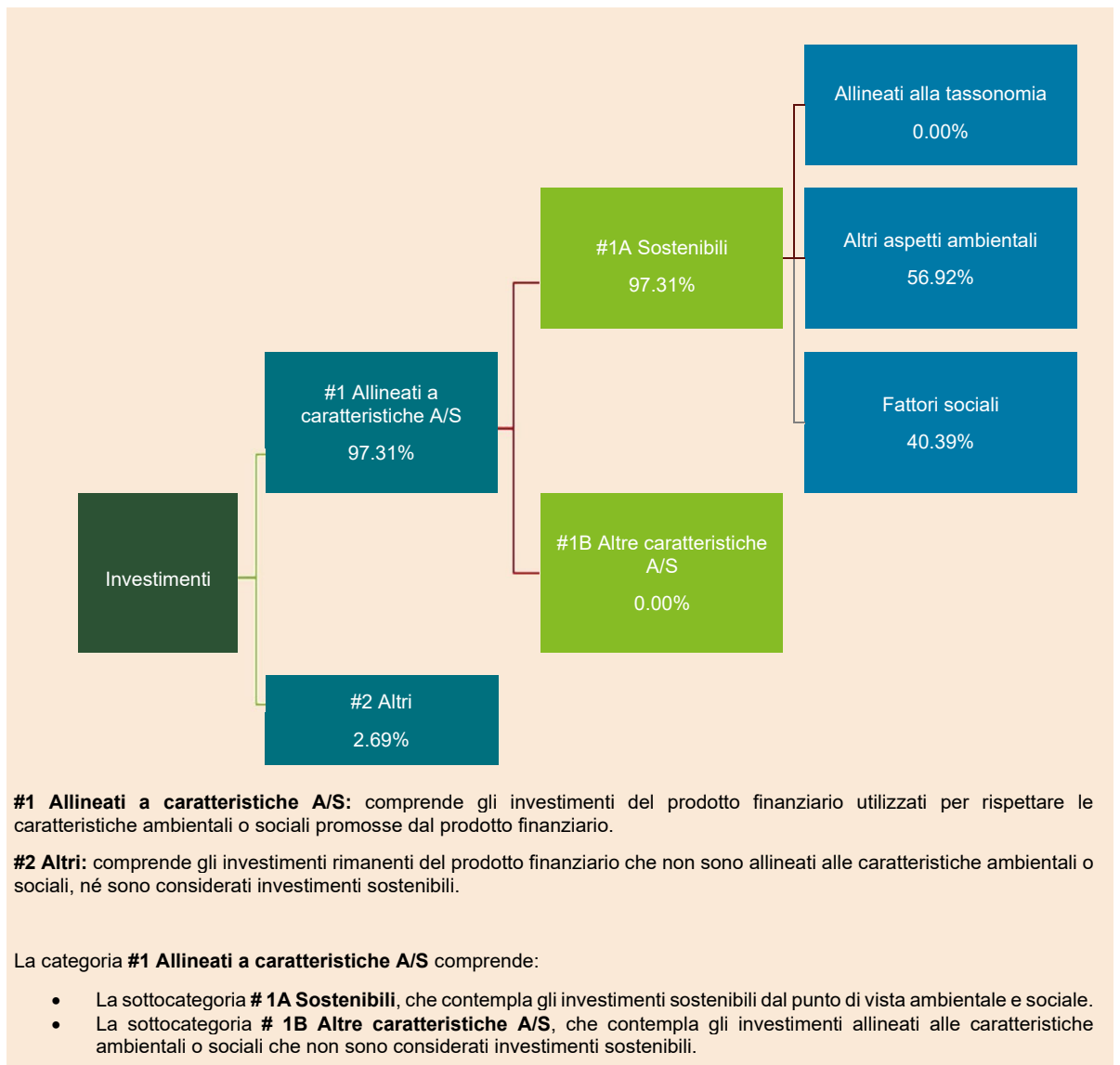
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	96.45%
Banche e altre istituti finanziari	3.39%
Organizzazioni sovranazionali	0.12%
Altro	0.04%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

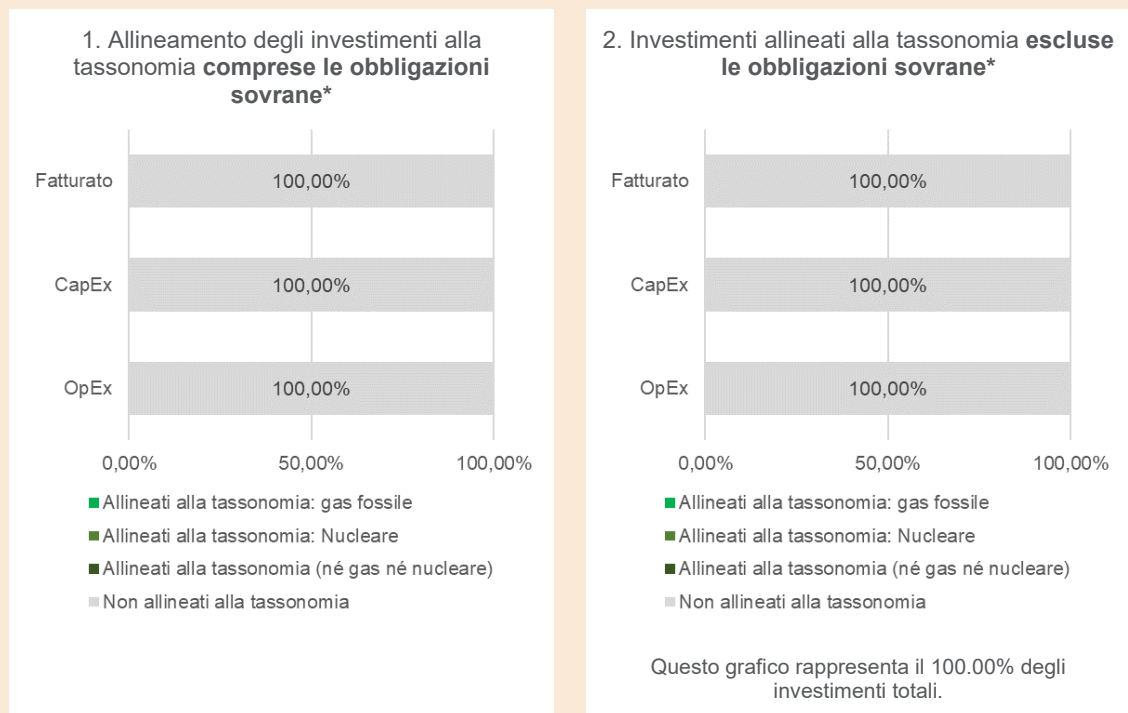
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


● Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 56,92% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 40,39% di investimenti con un obiettivo sociale



● Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,69% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira ad investire almeno il 10% del patrimonio netto in obbligazioni verdi (green bond).

Nell'arco del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha investito il 16,86% del suo patrimonio netto in obbligazioni verdi.

Il prodotto finanziario ha realizzato il suo obiettivo tramite una costante partecipazione attiva nei mercati delle obbligazioni verdi. In particolare, il prodotto finanziario investito in obbligazioni verdi emesse dai governi locali e dalla Repubblica irlandese.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 53.67% di investimenti sostenibili
 - con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito).
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	119.70	223.79	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	90.45	223.95

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	90.63%	88.90%
#2 Altro	9.37%	8.92%
#1A Sostenibile	53.67%	51.45%
#1B Altre caratteristiche A/S	36.96%	37.45%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	23.51%	17.80%
Sociali	30.16%	33.65%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

9 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 50 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'82% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 7 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e l'aumento delle disuguaglianze osservato, sono stati contattati 39 emittenti con presenza nel prodotto finanziario relativamente alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto e indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10 PAI11).

Anche l'inclusione ha un ruolo importante con 16 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico su argomenti associati a PAI 12 (divario retributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (diversità di genere nei consigli di amministrazione).

Se i PAI indicati in precedenza hanno un ruolo preponderante nella valutazione dell'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli relativi alla biodiversità, possono essere stati introdotti nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio

impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	119.70	78.64%	88.07%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	93.96%	95.43%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	93.54%	95.41%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	Banche e altre istituti finanziari	2.72%	ISR
TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	Comunicazioni	1.66%	ITA
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXS	Banche e altre istituti finanziari	1.64%	GBR
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Banche e altre istituti finanziari	1.44%	FRA
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	Comunicazioni	1.43%	GBR
OCCIDENTAL PETROLEUM 5.50 20-25 01/12S	Petrolio	1.34%	USA
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	Comunicazioni	1.32%	USA
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	Energia e acqua	1.31%	ITA
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	Banche e altre istituti finanziari	1.31%	IRL
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	Servizi diversi	1.27%	GBR
TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	Banche e altre istituti finanziari	1.20%	LUX
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	Banche e altre istituti finanziari	1.19%	NLD
BTH & BDY WRKS 9.375 20-25 01/07S	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.15%	USA
SIRIUS XM RADIO INC 3.875 21-31 01/09S	Comunicazioni	1.14%	USA
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	Costruzione di macchine e dispositivi	1.07%	USA

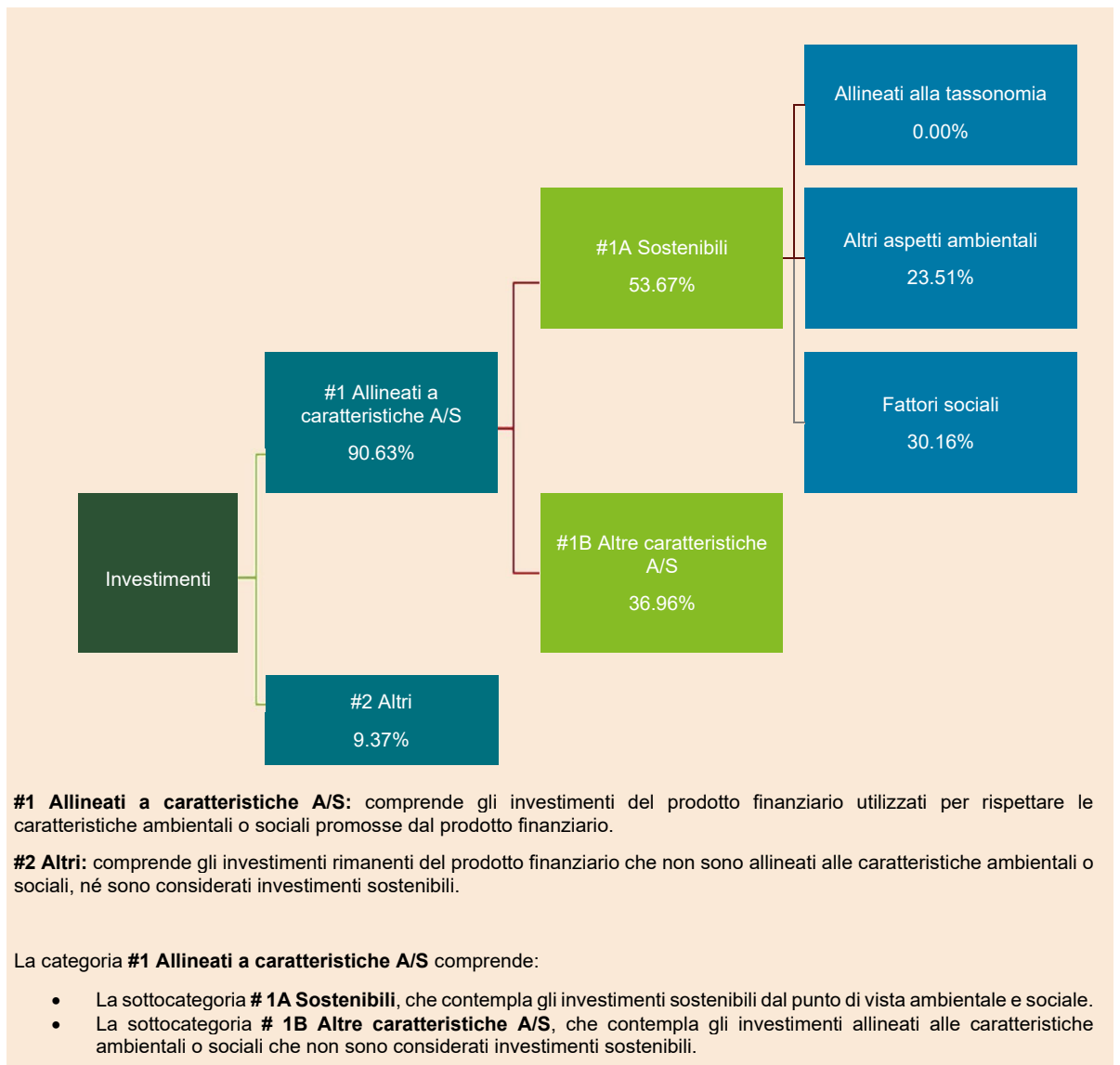
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	35.97%
Comunicazioni	15.79%
Energia e acqua	6.03%
Petrolio	5.51%
Industria alberghiera	5.34%
Salute	4.95%
Internet e servizi di Internet	3.07%
Alimenti e bevande analcoliche	3.05%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.69%
Servizi diversi	2.32%
Industrie dell'imballaggio	2.15%
Farmacia	1.67%
Costruzione di macchine e dispositivi	1.33%
Coal mining and steel industry & Chimica	1.33%
Materiale di costruzione	1.28%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

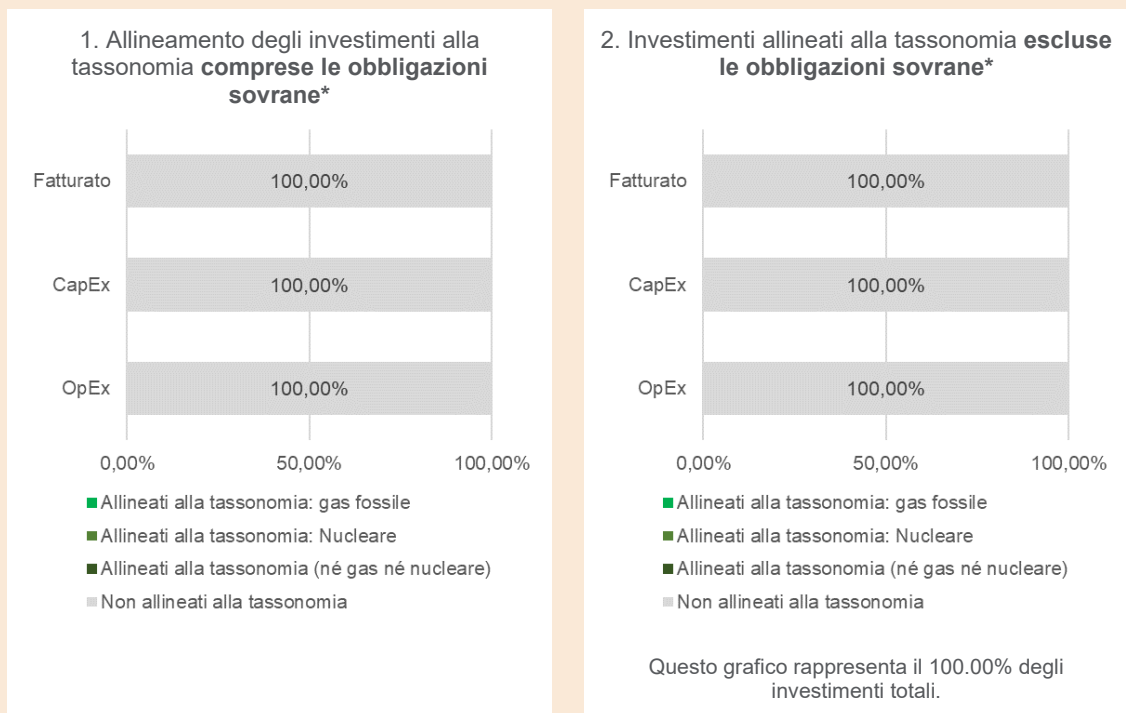


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 23,51% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 30,16% di investimenti con un obiettivo sociale

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 9.37% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 119,7 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 46,51% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 96.99% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a emittenti sovrani considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio per gli emittenti pubblici inferiore ad una soglia assoluta;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 215)	211.45		X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	96.99%	96.44%
#2 Altro	3.01%	1.17%
#1A Sostenibile	96.99%	96.44%
#1B Altre caratteristiche A/S	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	48.74%	50.06%
Sociali	48.25%	46.38%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non provocano danni significativi a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla specifica rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni paese, per garantire che la valutazione di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Il Comparto non intende investire in emittenti privati o titoli emesse da società.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdri/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	0.49%	0.49%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	0.49%	0.49%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	96.27%	96.49%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.24%	USA
UNITED STATES 0.125 21-26 15/10S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.66%	USA
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.63%	USA
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.61%	USA
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.61%	USA
UNITED STATES 0.125 21-26 15/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.51%	USA
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.48%	USA
UNITED STATES 0.375 17-27 15/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.44%	USA
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.35%	USA
UNITED STATES 0.375 15-25 15/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.27%	USA
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.27%	USA
UNITED STATES 0.625 16-26 15/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.26%	USA
UNITED STATES 2.375 04-25 15/01S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.89%	USA
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.87%	GBR
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.73%	FRA

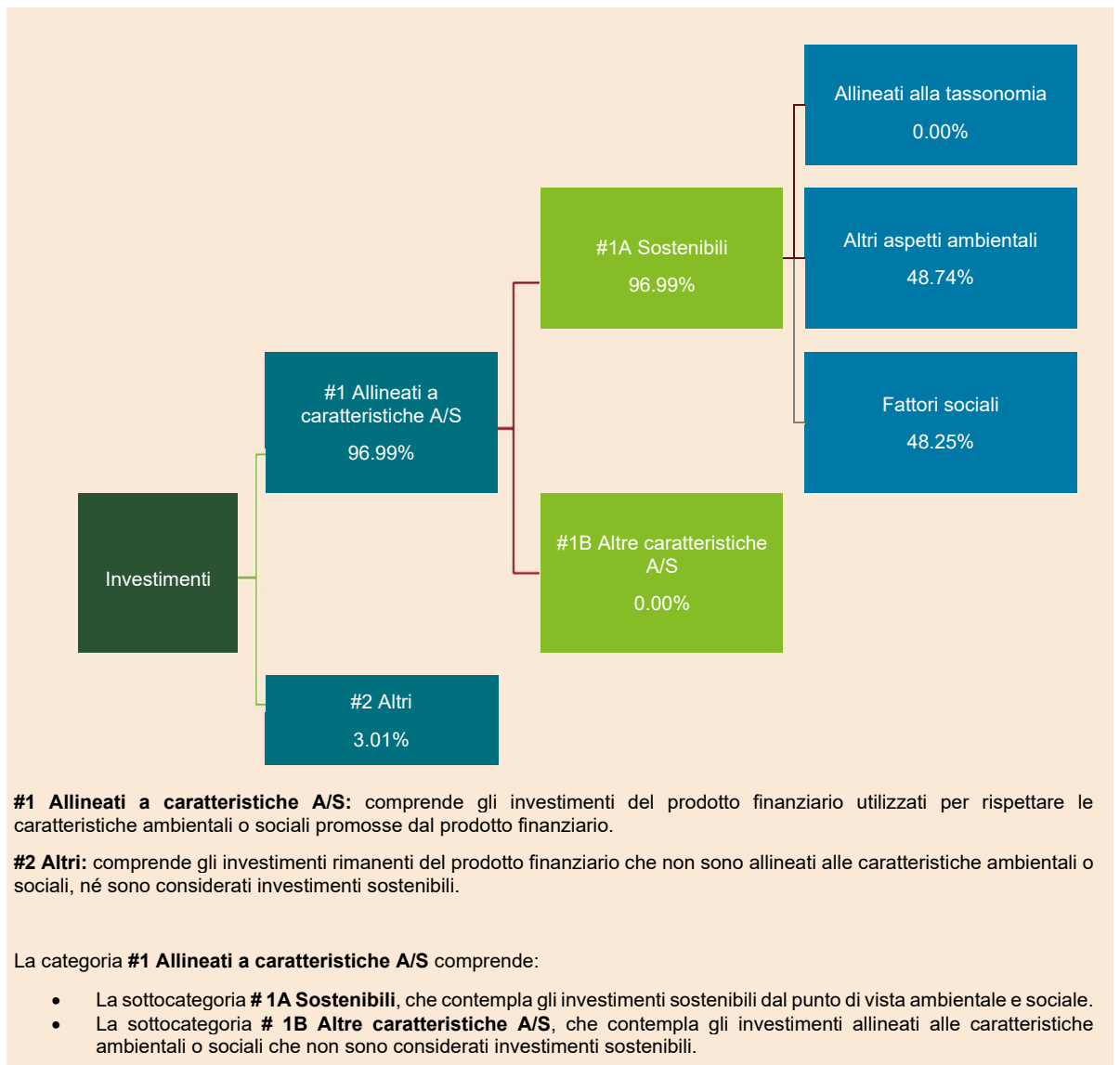
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	96.53%
Banche e altre istituti finanziari	3.09%
Energia e acqua	0.49%
Altro	-0.12%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

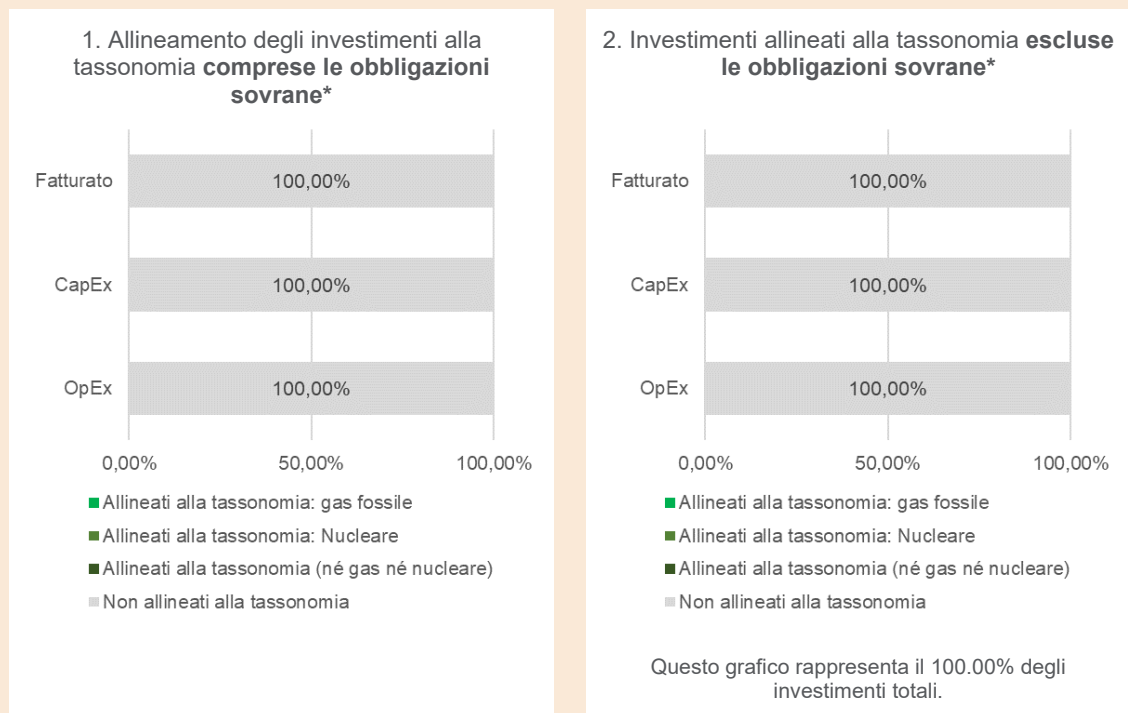
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 48,74% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 48,25% di investimenti con un obiettivo sociale



● Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 3,01% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un punteggio dell'intensità di carbonio del paese inferiore ad una soglia assoluta.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha fatto registrare un'intensità di carbonio per paese di 211.45 .

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'intensità di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 87.72% di investimenti sostenibili
 - con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	22.42	122.30	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	21.23	122.98

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	94.06%	84.36%
#2 Altro	5.94%	14.31%
#1A Sostenibile	87.72%	79.88%
#1B Altre caratteristiche A/S	6.33%	4.48%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	46.65%	41.49%
Sociali	41.08%	38.39%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

15 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 84 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'95,24% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 26 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 59 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 70 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	22.42	36.96%	38.37%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	45.43%	45.44%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	45.44%	45.44%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	41.67%	41.97%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF USD	Fondi di investimento	2.28%	IRL
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.94%	USA
JAPAN 0.005 21-23 01/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.64%	JPN
JAPAN 0.1 19-24 20/03S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.58%	JPN
JAPAN 0.005 21-23 01/08S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.43%	JPN
JAPAN 0.10 19-24 20/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.41%	JPN
JAPAN 0.005 22-24 01/09S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.35%	JPN
CISCO SYSTEMS I 2.5000 16-26 20/09S	Articoli per ufficio e computer	1.22%	USA
NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.11%	NZL
UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.08%	USA
PEPSI 3.50 15-25 17/07S	Alimenti e bevande analcoliche	1.07%	USA
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.03%	AUT
ITALY 4 22-35 30/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.99%	ITA
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	Organizzazioni sovranazionali	0.96%	GBR
CANDRIAM SUSTAINABLE SICAV	Banche e altre istituti finanziari	0.91%	LUX

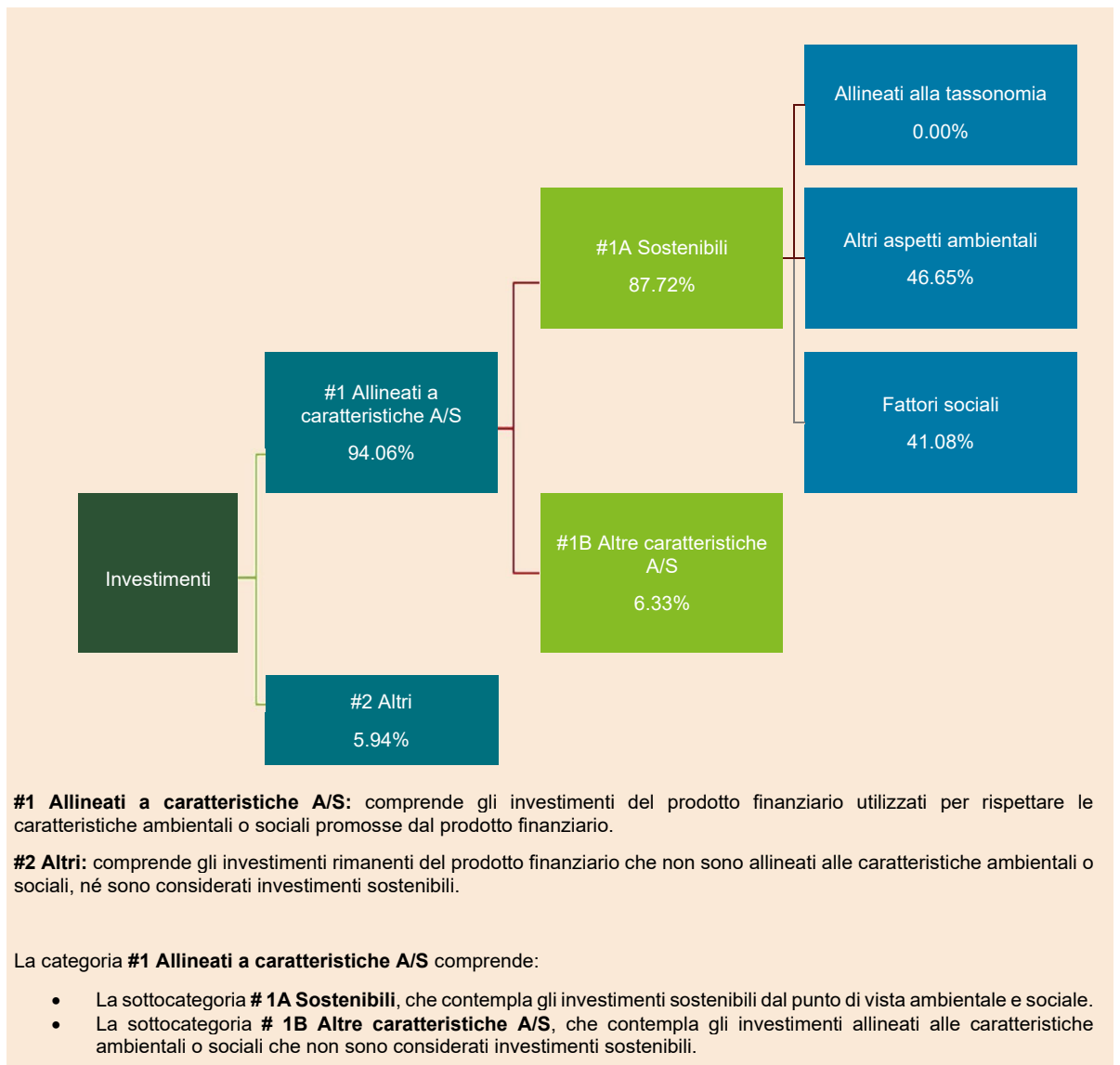
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	41.46%
Banche e altre istituti finanziari	29.10%
Organizzazioni sovranazionali	4.28%
Comunicazioni	3.55%
Alimenti e bevande analcoliche	3.06%
Fondi di investimento	2.28%
Articoli per ufficio e computer	1.85%
Farmacia	1.72%
Elettronica e semiconduttori	1.29%
Altri beni di consumo	1.19%
Società immobiliari	1.12%
Industria automobilistica	1.02%
Trasporti	0.97%
Internet e servizi di Internet	0.94%
Altro	0.87%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

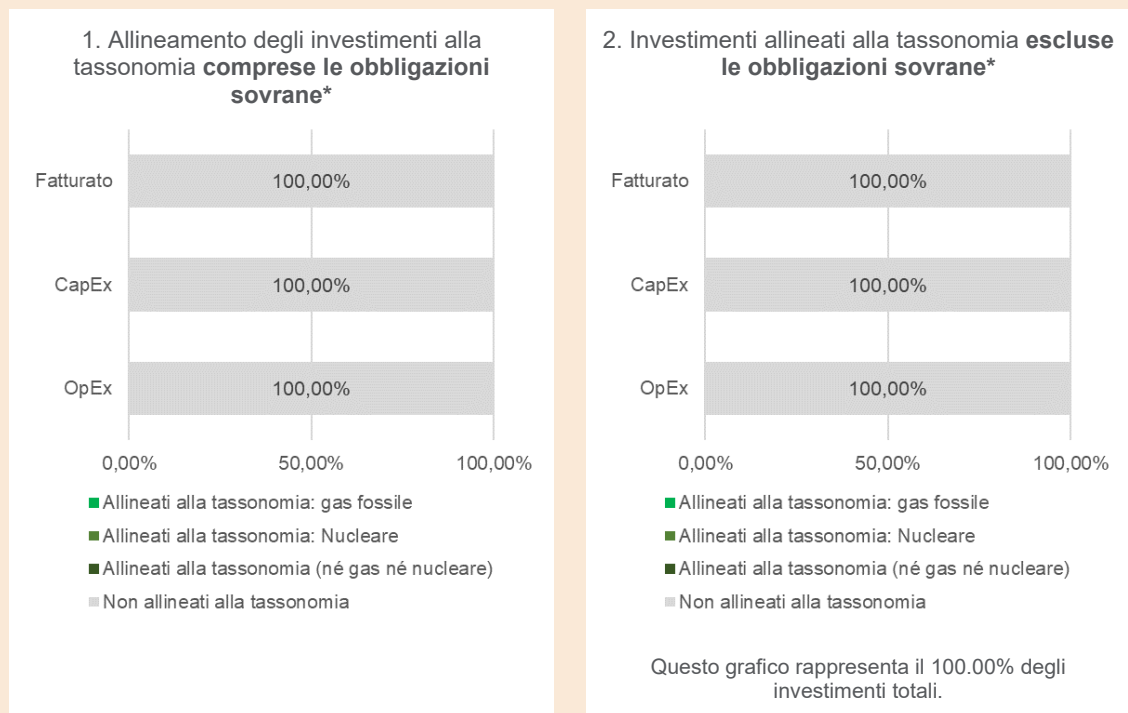


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 46,65% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 41,08% di investimenti con un obiettivo sociale



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 5.94% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 22,42 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 81,67% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

NO

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 80.65% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli obiettivi ambientali e sociali promossi dal comparto sono stati realizzati come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sostanziali e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le norme aziendali.
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 200)	47.09		

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 200)	2022	46.67	

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	89.49%	82.38%
#2 Altro	10.51%	15.00%
#1A Sostenibile	80.65%	73.43%
#1B Altre caratteristiche A/S	8.84%	8.95%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	45.51%	41.74%
Sociali	35.14%	31.69%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani.

In base alle sue valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- e attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali ci siamo impegnati. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte del nostro impegno è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (PAI1 to PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti da noi prevalentemente trattati nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi intercorsi con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Tramite l'impegno, il nostro obiettivo è ovviamente incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

19 emittenti del prodotto finanziario partecipano attualmente agli obiettivi prioritari della campagna Candriam Net Zero Engagement.

Inoltre, continuiamo a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i nostri processi di investimento: su 126 emittenti del prodotto finanziario selezionati, l'88,89% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 31 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella nostra relazione annuale su impegno e processo di voto, disponibile sul nostro sito web pubblico (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 75 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 72 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI 12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI 13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti quando si considera l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2023, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nei nostri dialoghi con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Consideriamo tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

PAI16

Il nostro elenco di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Siamo inoltre estremamente vigili in relazione a stati o paesi totalitari in cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, ci affidiamo ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida il nostro esame qualitativo dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco di paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla nostra valutazione del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	47.09	44.27%	46.63%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	53.13%	53.17%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	53.04%	53.16%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	35.00%	35.01%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
FREN REP PRES ZCP 29-11-23	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.46%	FRA
GERMANY 0.0000 20-30 15/08A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.26%	DEU
ITALY 3.4 22-28 01/04S	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.71%	ITA
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.52%	ESP
0473820FRENCH R ZCP 070224	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.40%	FRA
0473820FRENCH R ZCP 020524	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.12%	FRA
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140324	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.98%	ITA
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-09-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.94%	ITA
FREN REP PRES ZCP 01-06-23	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.79%	FRA
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.56%	ESP
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	Organizzazioni sovranazionali	1.29%	LUX
EUROPEAN UNION 3.125 23-30 04/12A	Organizzazioni sovranazionali	1.24%	BEL
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-04-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.12%	ESP
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.10%	AUT
0473820FRENCH R ZCP 111023	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.95%	FRA

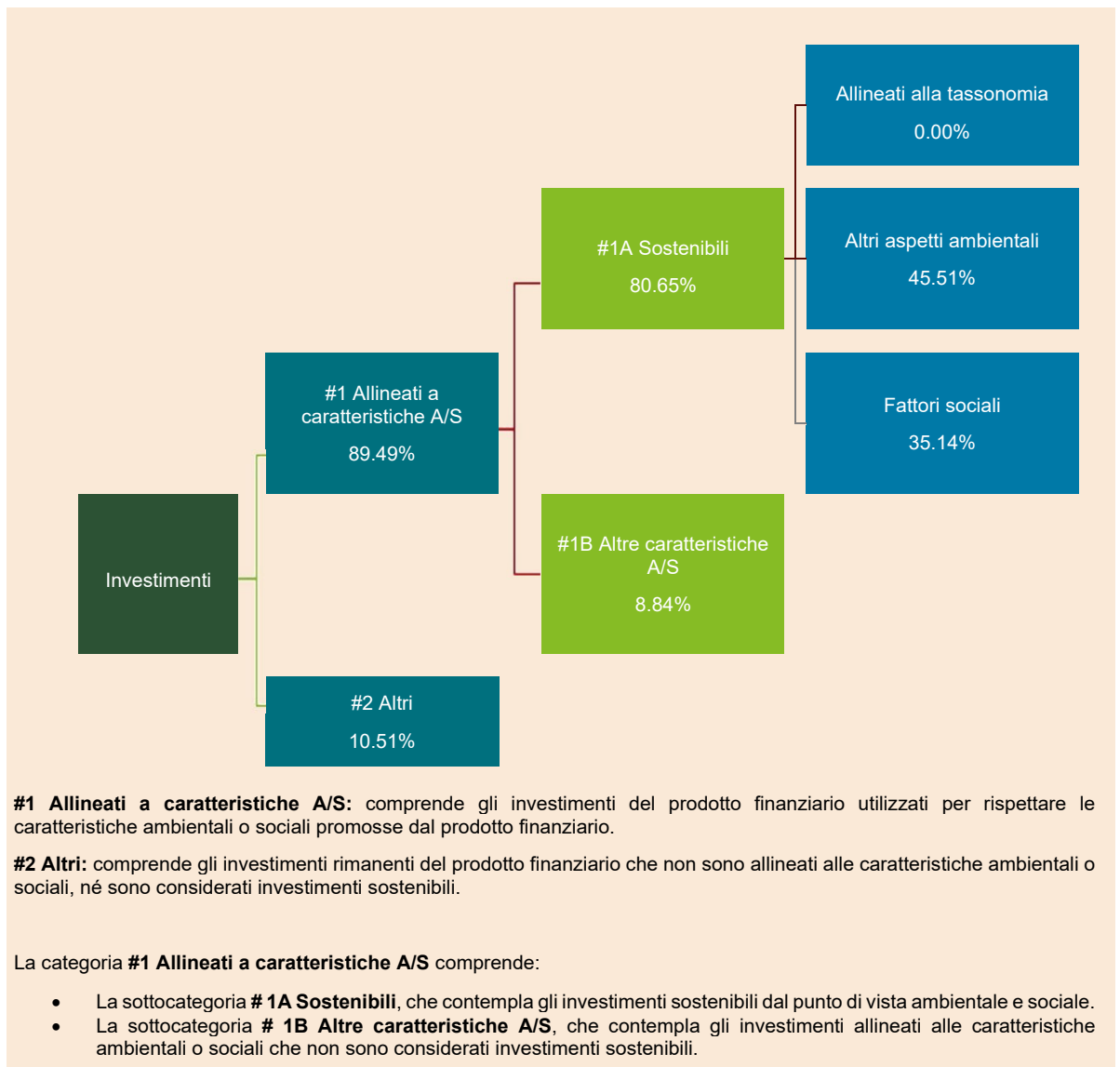
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	35.62%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	35.14%
Comunicazioni	4.35%
Organizzazioni sovranazionali	2.53%
Energia e acqua	2.31%
Assicurazioni	2.21%
Internet e servizi di Internet	2.16%
Chimica	1.87%
Farmacia	1.25%
Società immobiliari	1.23%
Servizi diversi	0.96%
Industria alberghiera	0.94%
Elettronica e semiconduttori	0.92%
Materiale di costruzione	0.90%
Istituzioni non classificabili	0.83%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

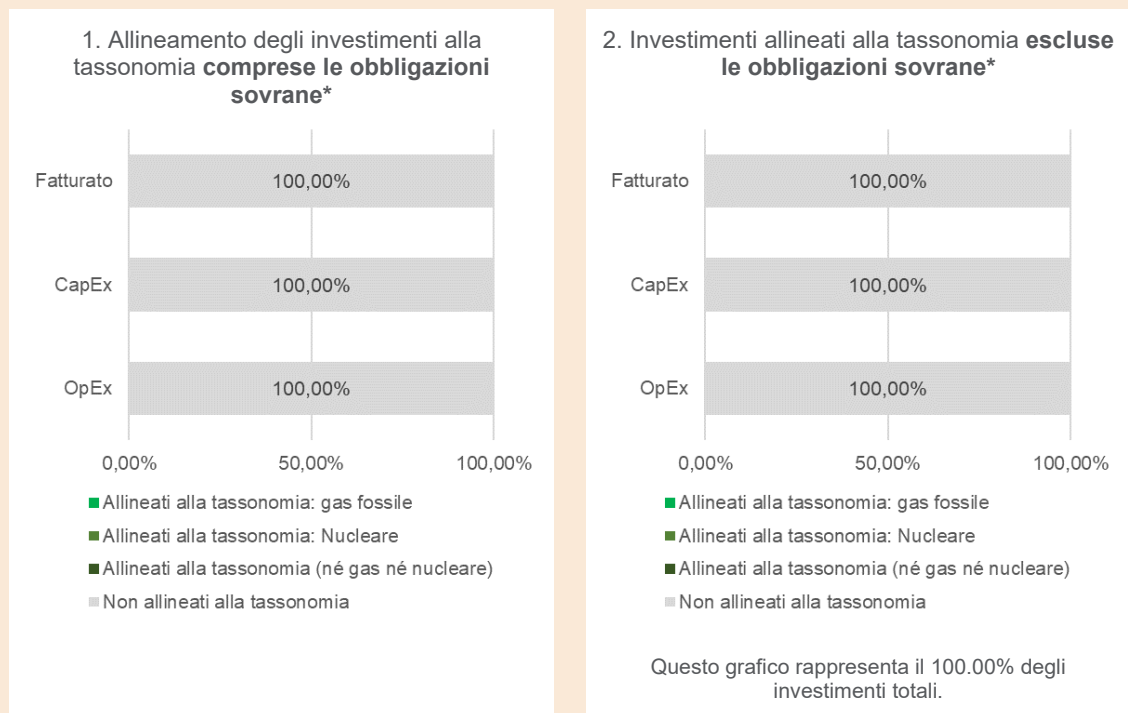


In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Il Comparto ha registrato una quota del 45,51% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2023 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 35,14% di investimenti con un obiettivo sociale

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 10,51% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalla decisione di esposizione al mercato del Comparto;
- Investimenti su emittenti con caratteristiche ambientali/sociali al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri ambientali/sociali di investimento di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti durante il periodo o considerati come altri investimenti;
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) acquistati per scopi di diversificazione che non rispondono alle caratteristiche ambientali o sociali o che non possono essere sottoposti ai filtri ESG o per i quali non erano disponibili dati ESG. Questi investimenti hanno rispettato la buona governance;
- I derivati a titolo singolo utilizzati per scopi di esposizione e copertura.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice a 200 tonnellate per milione di euro investito.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 47,09 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto