

Candriam Equities L

R.C.S. Luxemburg B-47449



Bevek naar Luxemburgs recht

Gereviseerd jaarverslag per 31 december 2021

Candriam Equities L

Bevek naar Luxemburgs recht

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

Candriam Equities L

Inhoud

Bestuur van de bevek	4
Details over de bevek	5
Verslag van de raad van bestuur	6
Rapport d'audit	15
Staat van de nettoactiva per 31 december 2021	18
Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2021	23
Statistieken	29
Effectenportefeuille per 31 december 2021	34
Candriam Equities L Australia	34
Candriam Equities L Biotechnology	36
Candriam Equities L Emerging Markets	40
Candriam Equities L EMU Innovation	44
Candriam Equities L Europe Innovation	47
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	50
Candriam Equities L Global Demography	53
Candriam Equities L Japan	56
Candriam Equities L Life Care	60
Candriam Equities L Oncology Impact	64
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	67
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	70
Toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten	73
Andere toelichtingen bij de financiële staten	77
Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen	92

Candriam Equities L

Bestuur van de bevek

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability, Candriam Belgium

Thierry BLONDEAU (sinds 20 april 2021)
Independent Director

Catherine DELANGHE
Independent Director

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations, Candriam Belgium

Vincent HAMELINK
Member of the Group Strategic Committee, Candriam Belgium

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director, Candriam Luxembourg

Jan VERGOTE
Head of Investment Strategy, Belfius Bank N.V.

Maatschappelijke zetel

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depothoudende Bank en Belangrijkste Betaalagent

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

Beheersmaatschappij

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

De functies van **Administratief agent**, **Domicilieagent** en **Transferagent** (waaronder begrepen de werkzaamheden van **Registerhouder**) zijn overgedragen aan:

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

De uitvoering van de het **portefeuillebeheer** (behalve voor de deelfondsen Candriam Equities L Australia en Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities) is gedelegeerd aan:

Candriam Belgium
Kunstlaan 58
B-1000 Brussel

Voor Candriam Equities L Australia is de uitvoering van het **portefeuillebeheer** gedelegeerd aan:

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

Voor Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities is de uitvoering van het **portefeuillebeheer** gedelegeerd aan:

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

De uitvoering van de transacties inzake **opgenomen en verstrekte effectenleningen** werd overgedragen aan:

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

Voor alle deelfondsen werd de uitvoering van de transacties inzake **opgenomen en verstrekte effectenleningen** gesubdelegeerd aan:

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

Bedrijfsrevisor ("Réviseur d'entreprises agréé")

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

Financiële diensten

in België:
Belfius Bank NV
Rogierplein 11
B-1210 Brussel

Candriam Equities L

Details over de bevek

Candriam Equities L (de "bevek") publiceert jaarlijks een omstandig verslag over haar activiteiten en over het beheer van haar vermogen. Dit verslag omvat de gecombineerde staat van de nettoactiva en een gecombineerde staat van de wijzigingen in de nettoactiva, uitgedrukt in EUR, de effectenportefeuille van elk deelfonds en het auditverslag. Dit verslag is beschikbaar op de hoofdzetel van de bevek en op de hoofdzetel van de instellingen die instaan voor de financiële dienstverlening in de landen waar de bevek wordt verhandeld.

Daarnaast wordt elke zes maanden een verslag gepubliceerd met meer in het bijzonder de portefeuillesamenstelling, het aantal aandelen in omloop en het aantal uitgegeven en teruggekochte aandelen sinds de datum van het vorig verslag.

De aandelen zijn alleen op naam verkrijgbaar.

De jaarlijkse algemene vergadering van de bevek vindt elk jaar plaats op de maatschappelijke zetel van de bevek of een andere plaats in Luxemburg zoals vermeld in de oproepingsbrief. Zij vindt plaats binnen zes maanden na het einde van het boekjaar.

Oproepingsbrieven voor de algemene vergaderingen worden minstens acht dagen voor de algemene vergadering verstuurd naar alle geregistreerde aandeelhouders, naar het adres dat vermeld staat in het aandelenregister. De oproepingsbrieven vermelden het tijdstip en de plaats van de algemene vergadering, evenals de toelatingsvoorwaarden, de agenda en het quorum en de meerderheid vereist volgens de Luxemburgse wet.

Bovendien worden oproepingsbrieven gepubliceerd in het "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") van het Groothertogdom Luxemburg en in een Luxemburgse krant, "Luxemburger Wort", alsook in de pers van de landen waar de bevek wordt verhandeld, indien zulks is voorgeschreven in de wetgeving van die landen

Het boekjaar van de bevek eindigt op 31 december van elk jaar.

De netto-inventariswaarde per aandeel van elke aandelenklasse van elk deelfonds, de uitgifte-, terugkoop- en omzettingprijs van elke aandelenklasse van elk deelfonds zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek en bij de banken die instaan voor de financiële dienstverlening in de landen waar de aandelen van de bevek worden verhandeld.

Een gedetailleerd overzicht van de wijzigingen in de portefeuille is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de bevek.

Het prospectus, de documenten met essentiële beleggersinformatie (KIID - Key Investor Information Documents), de statuten en de financiële verslagen van de bevek liggen kosteloos ter inzage van het publiek op de maatschappelijke zetel van de bevek.

Verslag van de raad van bestuur

Economische en financiële context

In de Verenigde Staten zagen de groeivoorzichten er beter uit voor 2021 na de aankondiging van werkzame vaccins op het einde van 2020, de overwinning van het duo Biden-Harris en de Democratische meerderheid in beide kamers. De ISM-indicatoren voor de industrie en de dienstensector stegen sterk. Het bbp nam kwartaal op kwartaal met 1,5% toe tegenover het vierde kwartaal van 2020. President Joe Biden maakte snel werk van zijn American Rescue Plan ter waarde van 1,9 biljoen USD, dat eind maart door het Congres werd goedgekeurd. De combinatie van aantrekkende economische activiteit en grootschalige begrotingsstimuli dreef de tienjaarsrente fors hoger. Ze eindigde het kwartaal op 1,75%, 83 bp meer dan eind december 2020. De aandelenmarkt klom over diezelfde periode 5,8% hoger. De ISM-indicatoren voor de industrie en de dienstensector bleven het hele tweede kwartaal van 2021 boven de 60. De werkloosheid nam maand na maand verder af en kwam in juni uit op 5,9%. De gezinnen spendeerden in het tweede kwartaal van 2021 15,8% meer aan huisvesting dan in het vierde kwartaal van 2019, terwijl de huizenprijzen jaar op jaar met 17,4% stegen. Brentolie klom tussen april en eind juni van 59 USD naar 75 USD per vat door de versnellende groei in de VS (+1,6% kwartaal op kwartaal) en de rest van de wereld en de strikt nageleefde productiebeperkingen van de OPEC+ landen. Door een combinatie van stijgende energie- en grondstoffenprijzen en een "gunstige" vergelijkingsbasis steeg de inflatie tot 5% in mei en de kerninflatie tot 3,8%, waardoor de tienjaarsrente tot midden mei rond de 1,7% schommelde. Daarna verminderde de druk op de obligatiemarkt door 'minder goede' arbeidsmarkt cijfers begin mei (269.000 nieuwe banen). De tienjaarsrente daalde over het kwartaal met 30 bp tot 1,44%. Dankzij de aantrekkende groei koerste de aandelenmarkt 8,2% hoger tegenover eind maart. In het derde kwartaal veroorzaakte het plafonneren van de vaccinatiegraad in combinatie met de verspreiding van de deltavariant een stijging van het gemiddelde aantal besmettingen per dag, waardoor er gevreesd werd voor een terugval van de bedrijvigheid. De rente op tien jaar zakte heel even onder 1,2%. Maar de economische omstandigheden bleven gunstig: in het derde kwartaal rondde het banencijfer de kaap van 1,6 miljoen banen en bleven de ISM-indicatoren gemiddeld boven de 60. De OPEC+ landen kwamen overeen de olieproductie tot eind december 2021 slechts zeer geleidelijk te verhogen. De kosten voor maritiem en ander transport stegen sterk. Er ontstonden opstoppingen bij het lossen van schepen aan de Amerikaanse westkust en het goedertransport door een tekort aan vrachtwagenbestuurders. Energie werd duurder: de WTI-olie klom eind september naar 75 USD per vat. Deze ontwikkelingen hadden tot gevolg dat de inflatie boven de 5% bleef en de kerninflatie boven de 4%. Toch was het pas toen de Federal Reserve op 22 september een vermindering van de activa-aankopen in de maanden nadien aankondigde dat de rente op tien jaar steeg en het kwartaal afsloot op 1,53%, een stijging met 8 bp in vergelijking met het tweede kwartaal. De beurs sloot het kwartaal 0,2% hoger af op 4308 punten. Na een periode van lichte turbulentie in het derde kwartaal (bbp-groei van slechts 0,6 procent kwartaal-op-kwartaal) vonden de markten hun tweede adem in het vierde kwartaal. Terwijl de ISM-index voor de industrie solide bleef, schakelde die voor de dienstensector duidelijk een versnelling hoger. Laatstgenoemde bereikte in november zijn hoogste niveau sinds de peiling voor het eerst afgenomen werd in 1997. De werkloosheid daalde opnieuw tot 4,2%. De aanhoudend sterke vraag naar goederen en de normalisering van de vraag naar diensten, evenals de diverse logistieke knelpunten, zetten opwaartse druk op de prijzen. De inflatie en kerninflatie bedroegen in november respectievelijk 6,8% en 5%. De vastgoedprijzen zijn jaar-op-jaar met 15% gestegen. De Federal Reserve kondigde op de bijeenkomst van 15 december nieuwe macro-economische prognoses aan voor 2022, waarbij de groei en de inflatie naar boven bijgesteld werden en de werkloosheid naar beneden. Omwille van deze diverse veranderingen kondigde de bank aan dat het zijn QE-programma's nog sneller zou afbouwen. De aanhoudende groei en de positieve vooruitzichten voor 2022 doen de beurzen bijgevolg stijgen. Op 4766 punten sloot de S&P 500 het jaar 2021 26,9% hoger af in vergelijking met eind december 2020. De tienjaarsrente steeg op jaarbasis met 59 basispunten tot 1,5%.

In het eerste kwartaal van 2021 zwengelde het wereldwijde herstel de industriële activiteit in de eurozone aan, waardoor de inkoopmanagersindex voor de industrie steeg tot ruim boven de 50. De index voor de dienstensector bleef echter ondermaats doordat de gezondheidssituatie als gevolg van de moeizame start van de vaccinatiecampagne in het eerste kwartaal maar weinig verbeterde. Daardoor zaten grote delen van de dienstensector nog steeds op slot. Per saldo kromp het bbp kwartaal-op-kwartaal met 0,2%, na een daling met 0,4% in het vierde kwartaal van 2020. Niettemin klom de Duitse tienjaarsrente eind maart, deels in het kielzog van de renteontwikkeling in de Verenigde Staten, naar -0,33%, 24 bp hoger dan eind 2020. De aandelenmarkt steeg intussen met 8,7% tegenover eind 2020. In het tweede kwartaal steeg de uitvoer en de bestellingen bestemd voor de uitvoer fors, net als de indicatoren voor de geplande investeringen in bedrijfsactiva. De werkloosheid daalde licht, tot 7,8% in juni, tegenover meer dan 8% medio 2020. De inkoopmanagersindex voor de industrie in de eurozone bleef boven de 60 liggen. De indicatoren voor de mobiliteit stegen fors vanaf april. De dienstensector kwam in de loop van het kwartaal langzaam weer op gang en de inkoopmanagersindex voor de sector steeg van 50,5 in april naar 58,3 in juni. Dankzij de afbouw van de lockdownmaatregelen groeide het bbp kwartaal op kwartaal met 2,2%. De Duitse tienjaarsrente steeg met 8 bp tot -0,25% en de aandelenmarkt ging 4,6% vooruit. De industriële productie en het vermogen van bedrijven om hun voorraden aan te vullen leden echter al maanden onder schaarste (halfgeleiders), verstoorde toevokerketens (door opflakkerende deltavariant in Azië) en het nultolerantiebeleid ten aanzien van corona in China en ander regio's. Daardoor daalde de Duitse tienjaarsrente met 18 bp tegenover eind juni. Anderzijds kondigde de ECB aan het tempo van de obligatieaankopen in het kader van het PEPP licht terug te schroeven omdat de mobiliteit zich normaliseert en omdat het vertrouwen bij ondernemingen en consumenten begin september hoog bleef. Door de combinatie van tekorten en sterk gestegen energieprijzen (inclusief gas en elektriciteit) trok de inflatie in de eurozone echter aan tot meer dan 3% op het einde van augustus, en dat frukte de stijging van de aandelenmarkt en duwde de lange rente hoger, ook al bleef de economische activiteit solide (inkoopmanagersindices boven 50). De aandelenmarkt boekte op kwartaalbasis 0,2% winst, terwijl de tienjaarsrente met 5 bp steeg tot -0,19%. Het bbp is dankzij de verbetering op de arbeidsmarkt en de normalisering van de activiteit in de dienstensector gegroeid met 2,2% op kwartaalbasis, en dit ondanks de knelpunten in de productieketens. Anderzijds neemt het tekort aan materiaal en recent ook arbeidskrachten in de eurozone almaar toe, en dat weegt op de productie. Omwille van zijn industriële structuur wordt Duitsland hierdoor het meest geraakt. Toch bleven de PMI-indexcijfers voor de industrie en de dienstensector vooralsnog positief. Het vertrouwen bij de consument blijft hoog. De arbeidsmarkt is zich aan het normaliseren. Eind november moesten overheden door de komst van een nieuwe variant (omikron) nieuwe maatregelen nemen, hetzij gericht op de mobiliteit, hetzij op vaccinaties. Ondanks deze nieuwe onzekerheid, kondigde de Europese Centrale Bank op 16 november aan dat ze de netto activa-aankopen in het kader van het noodaankoopprogramma in het kader van de pandemie (PEPP) niet zou verlengen tot na 31 maart 2022. De ECB besliste ook het gewone aankoopprogramma (APP) aan te passen. Ook besliste ze de datum uit te stellen - minstens tot eind 2024 - waarop aflopende obligaties niet langer herbelegd zouden worden. Toch staat er geen aanpassing van de basisrente op het programma in de eurozone, hoewel de inflatie in november intussen al op 4,9% staat. Een andere trend zien we in de Verenigde Staten. De kerninflatie bedraagt slechts 2,6%. De loonsverhogingen in de landen van de eurozone zijn minder hoog dan in de Verenigde Staten. Per saldo sloot de tienjarige Duitse rente het jaar af op -0,18%, 40 punten hoger dan op het einde van 2020. In tegenstelling tot in 2020 boekte de beurs een winst van 20,1%.

Verslag van de raad van bestuur

Wereldwijd

De wereldwijde financiële markten begonnen het jaar met een valse start, na een uitstekend 2020. De eerste maand van het jaar eindigde licht lager nadat beleggers leken te aarzelen over de positionering van hun portefeuilles voor 2021. Over het algemeen waren er geen duidelijke verschillen waar te nemen ten opzichte van eind 2020 omdat de COVID-19-pandemie nog steeds overduidelijk aanwezig was, ondanks de goedkeuring en beschikbaarheid van verschillende COVID-19-vaccins, de werkelijke start van de vaccinatiecampagnes en de macro-economische gegevens die begonnen te wijzen op een economisch herstel. Februari ging ondanks dit alles sterk van start met uitstekende winstpublicaties en een voortdurende verbetering van de economische cijfers waardoor de langetermijnrente omhoog werd gedreven. In deze context begonnen de sectoren financiën en energie beter te presteren dan de bredere markt. Deze trend zette zich ook in maart voort en de markten sloten Q1 op een recordhoogte af in de VS.

Q2 begon positief met nieuwe recordhoogten. Sterkere economische cijfers bleven het toekomstbeeld bepalen samen met toenemende inflatiecijfers tot niveaus van voor COVID-19 nadat de prijzen van grondstoffen een meerjarige recordhoogte bereikten. In deze context bleven cyclische waardesectoren, zoals financiën, materialen en energie, de voorkeur van beleggers boven meer defensieve en groeisectoren houden. Pas aan het einde van het kwartaal kon kwaliteitsgroei een comeback maken nadat de druk op de rentevoet tijdelijk werd verlicht, met IT als de grootste outperformer samen met defensieve en communicatiediensten.

Na een sterke eerste helft was Q3 veel vlakker voor de wereldwijde effectenmarkten ondanks de goede zomermaanden. Het tienjaarsrendement in de VS bleef tijdens de zomer dalen door de toenemende bezorgdheid over de Delta-variant van COVID-19, terwijl de inflatie bleef stijgen en problemen met de toeleveringsketens een effect kregen op de activiteitsindicatoren. Als gevolg daarvan presteerden groei en kwaliteit in die periode beter. Vanuit een regionaal oogpunt presteerden de ontwikkelde markten beter, omdat de opkomende markten negatief werden beïnvloed door het hardhandige optreden van de overheid tegen de bredere technologieomgeving en de ambities voor 'gedeelde welvaart'. Na de positieve zomermaanden moesten de wereldwijde effectenmarkten enigszins pas op de plaats maken in september. Het tienjaarsrendement in de VS brak de neerwaartse beweging in het licht van hogere inflatie en wegebbende zorgen over de Delta-variant. De opkomende markten bleven onder druk staan door het voortdurende hardhandige optreden van de overheid tegen de bredere technologieomgeving en negatief nieuws over vastgoedgigant Evergrande.

Uiteindelijk sloten de wereldwijde effectenmarkten het jaar af met een sterk Q4. Het kwartaal begon goed in oktober na een aanhoudende economische heropening van de ontwikkelde markten. November was wat volatieler door stijgende gevallen van COVID-19 en de opkomst van weer een nieuwe variant, omikron genaamd. In deze context zagen we na dit nieuws verkopen op de effectenmarkten nadat beleggers de impact hiervan op de werelddeconomie beoordeelden. Dit had de meeste invloed op cyclische goederen en IT was hierbij een overduidelijke leider, gedreven door de sterke prestaties van halfgeleiders. Gelukkig stelde de opleving in verkopen rondom de Kerstdagen niet teleur en steeg de aandelenmarkt in december na bemoedigende cijfers over de Omikron-variant, die erg besmettelijk maar minder virulent lijkt te zijn, en de verwachte doortastende toon van de Federal Reserve. Uiteindelijk sloten de wereldwijde effectenmarkten het jaar af met een winst van 20%, waarbij de VS en Europa als beste presteerders uit de bus kwamen. Vanuit een sectoraal perspectief waren energie, IT en financiële producten over het hele jaar gezien de sterkste presteerders, terwijl industrieën, materialen en nutsvoorzieningen zich onder de slechtst presterende sectoren bevonden.

Europa

De Europese markt was goed op weg naar nieuwe historische recordhoogten in 2021 (MSCI Europe Net Total Return EUR Index: +25,13% in 2021). Ook al waren de COVID-varianten, inflatie, de tempering door Centrale Banken, nieuwe Chinese beleidsregels en de vastgoedcrisis, problemen met toeleveringsketens en stijgende langetermijnrentes belangrijke redenen tot bezorgdheid in 2021, waren beleggers hoopvol gestemd door sterke resultaten en optimisme binnen de sectoren en de regio's, waaronder Europa.

Europese aandelen sloten het eerste kwartaal hoger af ondanks een zwakke start aan het begin van het jaar. Het marktbeeld werd minder optimistisch nadat de fiscale hoop enigszins werd afgezwakt en de slechte achtergrond van COVID/vaccinaties (met name in de EU) ontstond. Tegen de achtergrond van COVID/vaccinaties begonnen de inflatiecijfers op het hele continent inderdaad te stijgen en kondigden het Verenigd Koninkrijk en Duitsland nationale lockdowns aan. Met name het Verenigd Koninkrijk had te lijden onder extreem hoge sterftecijfers en talrijke ziekenhuisopnames nadat de nieuwe variant van het virus zich snel verspreidde. De uitrol van de vaccinaties werd heel langzaam gestart in EU5, met name in Frankrijk. In februari werd de formatie van een nieuwe Italiaanse regering geleid door Mario Draghi, voormalig president van de Europese Centrale Bank, door een grote meerderheid in het parlement goedgekeurd, waarmee het ongewenste scenario van algemene verkiezingen tijdens een pandemie werd vermeden. De reactie van de markt was positief. Ondertussen had het Europees Parlement haar fiat gegeven aan het herstelplan. Op macro-economisch gebied was de kerninflatie in de eurozone al sinds het begin van het jaar volatiel.

Europese effecten sloten ook het tweede kwartaal hoger af. De Europese aandelen volgden de prestaties in de VS op de voet, ondersteund door de heropening van de regionale economieën en de hoge vraag naar goederen wereldwijd. Dit terwijl de verspreiding van de Delta-variant een mogelijke zorg was voor de volledige heropening van de economieën.

De resultaten van Europese effecten waren in het 3e kwartaal gemengd. De Europese Centrale Bank (ECB) kondigde aan dat ze het tempo van haar activa-aankopen zou vertragen, maar in contrast met de Fed was ze beducht voor stress dat dit niet het begin inluidde van een proces van het terugschroeven van de aankopen tot nulniveau. Terwijl de Fed en de BoE de koers richting hogere rentetarieven inzetten, leek de ECB achter te blijven. In het Verenigd Koninkrijk voerde de Bank of England (BoE) een vergelijkbare radicale verschuiving door, hiermee de suggestie wekkend dat de rentetarieven voor het einde van het jaar verhoogd zouden kunnen worden. Het andere belangrijke nieuws uit de eurozone in Q3 was de uitslag van de Duitse verkiezingen.

Europese effecten sloten het laatste kwartaal hoger af. In Europa resulteerden een onbetrouwbare levering van Russisch gas, dalende investeringen in thermische energie en onderhoudswerkzaamheden aan kerncentrales tot een forse stijging van de gas- en elektriciteitsprijzen op het hele continent voordat deze richting het einde van het kwartaal weer enigszins daalden. De hogere energieprijzen droegen bij aan de stijging van de inflatie in de regio. In oktober begon Europa met de verdeling van het herstellfonds. Italië en Spanje, de voornaamste begunstigen van middelen van de Europese Unie (EU), kondigden de intentie aan om pas veel later in het herstelproces een expansiegericht begrotingsbeleid na te streven en de begrotingsconsolidatie uit te stellen. Tijdens de bijeenkomst van de Europese Centrale Bank (ECB) in oktober werd nogmaals herhaald dat men verwachtte dat de huidige stijging van de inflatie van tijdelijke aard zou zijn. De inaugurale uitgifte van groene obligaties door de EU voor het financieren van beleggingen gericht op beleidsregels voor klimaatverandering genereerde eveneens een hoge vraag.

VS

De aandelenmarkten bleven stijgen in 2021, waarbij de S&P 500 een reeks historische records brak en het jaar bijna met een recordhoogte afsloot. Terwijl COVID-19 de krantenkoppen bleven domineren, maakten beleggers zich ook zorgen over inflatie en de mogelijke impact daarvan op de economie. Een sterk economisch herstel, samen met een opleving van de winstcijfers, hadden niettemin een positieve invloed op het beleggerssentiment.

Ondanks aarzelende beleggers in de eerste maand van het jaar sloten Amerikaanse effecten Q1 duidelijk hoger af. De daadwerkelijke start van de vaccinatiecampagnes en de macro-economische gegevens die in de richting van een economisch herstel begonnen te wijzen, gaven het sentiment een boost. Daarnaast zagen beleggers uitstekende winstpublicaties en de Amerikaanse markten sloten Q1 op een recordhoogte af in de VS.

Verslag van de raad van bestuur

VS (vervolg)

De Amerikaanse effectenmarkten vertoonden ook in Q2 een stijging, dankzij het herstel van groeiaandelen en indrukwekkende winstcijfers voor het eerste kwartaal. Daarnaast had het vooruitzicht op meer fiscale stimuli ook een positieve impact nadat Joe Biden een partijoverschrijdende overeenkomst afsloot om de uitgaven voor infrastructuur te stimuleren. Na goedkeuring van het Amerikaanse herstelplan, een stimuleringspakket van USD 1,9 biljoen dat in maart werd aangenomen, zette de president zijn plannen voor nog twee uitgavenpakketten uiteen. Ondertussen begon de Amerikaanse consument zich op te maken voor de tijd van verlanglijstjes tijdens de heropening van de economie terwijl de inflatie begon te stijgen.

Amerikaanse effecten sloten Q3 nagenoeg ongewijzigd af. In augustus werd de Jackson Hole-speech van Fed-voorzitter Jerome Powell goed ontvangen door de markten. De Fed was tevreden over de voortgang die werd geboekt ten aanzien van inflatie en de verbetering van de arbeidsmarkt, en kondigde aan het tempo van steunaankopen te gaan verlagen. In de politieke arena werd een partijoverschrijdend wetsvoorstel voor de infrastructuur aangenomen door de senaat voor nieuwe uitgaven ter waarde van USD 550 miljard, waarna het naar de House of Representatives werd gestuurd. Over het hele kwartaal gezien waren de financiële producten en IT de beste presteerders, waarbij materialen en industrieën duidelijk achterbleven.

Q4 eindigde duidelijk hoger voor de Amerikaanse effectenmarkten, dankzij de sterke outperformance van IT, materialen, duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg. Na de sterke prestaties bleven de financiële producten en energie achter. In het kwartaal ondertekende president Biden de Infrastructure Investment and Jobs Act, een langverwacht wetsvoorstel ten aanzien van infrastructuur à \$ 1,2 biljoen. Het ambitieuze wetsvoorstel Build Back Better (\$ 1,7 biljoen) werd in december echter niet met een meerderheid van de stemmen goedgekeurd in de senaat. Op beleidsniveau werd Powell voor een termijn van vier jaar herbenoemd als voorzitter van de Federal Reserve. Het huidige plan op dat moment was een verlaging van de maandelijkse aankoop van obligaties tot nul tegen het einde van juni 2022.

Opkomende markten

Na een zeer uniek 2020, waarin de coronapandemie het hele jaar overheerste, bleek ook 2021 een moeilijk jaar voor de opkomende markten. Het jaar begon sterk dankzij de verwachting van een wereldwijd herstel, mogelijk gemaakt door de vaccins en ondersteund door gunstige liquiditeits- en begrotingsomstandigheden. De uitbundigheid verdween echter al snel, vooral toen duidelijk werd dat de aangescherpte regelgeving in China een blijver was. China was tegen eind 2020 al begonnen met de normalisering van de liquiditeit. De ongunstige en strenge wijzigingen in de regelgeving, die vooral gericht waren op dataverzamelings- en technologiebedrijven, hielpen ook niet. Tegen het midden van het jaar werd duidelijker dat dit regelgevend toezicht en deze aanscherping van de regelgeving niet alleen van bedrijven die actief zijn op het gebied van gegevensverzameling, technologie en de nieuwe economie, maar mogelijk ook op bedrijven in de gezondheidszorg, het onderwijs en de financiële dienstensector. De aankondiging dat bedrijven die gespecialiseerd zijn in naschoolse studiebegeleiding moeten worden omgevormd tot niet-winstgevende entiteiten, heeft beleggers zeker opgeschrikt. Uiteindelijk bleek dat de gemeenschappelijke welvaartsdoelstelling niet alleen de onderliggende drijfveer was voor deze regelgevende maatregelen, maar ook het focuspunt zal zijn van de toekomstige Chinese economische groei.

Ondertussen was het herstel in andere opkomende regio's ook zeer selectief. Taiwan bijvoorbeeld bleef het over het algemeen goed doen in navolging van de wereldwijde groei en geholpen door de sterke vooruitzichten voor de halfgeleiderindustrie. Het wereldwijde tekort aan halfgeleiders had zware gevolgen voor ondernemingen uit de automobielsector, de hardwaresector enz. De belangrijkste halfgeleiderproducenten daarentegen profiteerden over het algemeen van een nooit geziene vraag en een gezond prijsklimaat in de loop van het jaar. Het andere lichtpuntje onder opkomende landen in Azië was India. Ondanks een catastrofale tweede coronagolf bleven de markten het er goed doen dankzij de verwachtingen van een sterk binnenlands herstel en de voordelen van de diversificatie van de toeleveringsketen in Azië, ondanks het feit dat de tekorten in de toeleveringsketen een belangrijk thema werden voor 2021. Een andere opkomende markt in Azië, namelijk Zuid-Korea, kende een relatief zwak jaar, waarbij de bezorgdheid over de verstrengde regelgeving voor fintechbedrijven beleggers tot voorzichtigheid aanzette in een periode van normaliserende liquiditeitsomstandigheden.

Naarmate het jaar vorderde, bleven we niet gespaard van negatief nieuws uit China. Een ernstig stroomtekort had gevolgen voor de productie, terwijl een nultolerantiebeleid bij de aanpak van de coronacrisis resulteerde in een vertraging van de consumptie in de regio. Daar komt nog bij dat het financiële debacle van vastgoedgigant Evergrande, dat een zware schuldenlast torst, weliswaar niet tot een systemische besmetting heeft geleid, maar wel de vastgoed- en infrastructuursector heeft getroffen – twee sectoren die een belangrijk deel van de Chinese economische groei uitmaken. Met weinig tekenen van kredietversoepeling of het einde van de aanscherping van de regelgeving, sloot de regio het jaar fors lager af.

In Latijns-Amerika liet Brazilië een van de zwakste prestaties optekenen. Dit was te wijten aan bezorgdheid over de inflatie en later aan een afnemende vraag naar grondstoffen, waardoor de verwachting van een herstel vervloog. Mexico daarentegen deed het goed dankzij de vooruitzichten op een door de VS aangedreven economisch herstel.

De EMEA-regio presteerde ook goed. Oost-Europa was een van de eerste opkomende markten waar de economie werd heropend en Rusland profiteerde van de hogere energieprijzen.

Tegen het einde van het jaar liet de Federal Reserve de term 'transitory' (tijdelijk) achterwege in haar beschrijving van de inflatie. Verder liet de Fed doorschemeren dat zij zich mogelijk opmaakt om haar steunaankoopprogramma sneller dan verwacht af te bouwen. Als gevolg daarvan steeg de rente op tienjarige Amerikaanse staatsobligaties en kwamen aandelen met een hoge rentegevoeligheid onder waarderingsdruk te staan, waardoor de reeds zichtbare divergentie tussen waarde- en groeistijl voor 2022 nog groter werd.

Concluderend kan 2021 zeker worden beschouwd als een jaar met sterke verschillen tussen regionale, sectorale en stijlpredaties. De algemene benchmark MSCI EM Index eindigde het jaar negatief (in USD-rendement) en bleef aanzienlijk achter bij de sterke prestaties van de ontwikkelde markten. Op regionaal niveau waren er opmerkelijke verschillen in de prestaties van de MSCI EM ex China en de MSCI China als gevolg van regionale factoren die we hierboven hebben besproken. Ook wat de beleggingsstijl betreft, kwamen de divergentie en volatiliteit van stijlpredamenten na lange tijd weer op de voorgrond.

Tijdens deze volatiele en uitdagende verslagperiode, met snelle rotatiebewegingen tussen markten, sectoren en stijlen, is de portefeuille erin geslaagd om het beter te doen dan de MSCI EM-benchmarkindex. De factoren die het relatieve rendement ten goede kwamen, waren een combinatie van thematische aandelenselectie en een evenwichtige portefeuillenadering met een blootstelling aan structureel groeiende bedrijven in opkomende markten en aan bedrijven die naar verwachting zullen profiteren van de heropening van de economie. In een klimaat waarin benchmarkzwaargewicht China sterk ondermaats presteerde, heeft de portefeuille snel actieve wijzigingen doorgevoerd, waaronder een onderweging van de totale blootstelling aan China met behoud van een sterke overweging in lokale A-aandelen tegenover een onderweging in offshore H-aandelen en een volledige uitsluiting van Amerikaanse ADR's. Door ook waakzaam te blijven, heeft de portefeuille geen directe negatieve gevolgen ondervonden van de sterke correcties in de onderwijs-, vastgoed- of internetsector. De thematische focus lag op de begunstigden van het thema 'gedeelde welvaart' in China, groene energie en hernieuwbare en EV-clusters. Buiten China werden de prestaties gedurende het jaar ook ondersteund door een overwogen positie in India, Taiwan en Oost-Europa, ten koste van Brazilië, en door de focus op de technologie-sector, met name de halfgeleidersector.

Candriam Equities L

Verslag van de raad van bestuur

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

Wereldwijd

De wereldwijde financiële markten begonnen het jaar met een valse start, na een uitstekend 2020. De eerste maand van het jaar eindigde licht lager nadat beleggers leken te aarzelen over de positionering van hun portefeuilles voor 2021. Over het algemeen waren er geen duidelijke verschillen waar te nemen ten opzichte van eind 2020 omdat de COVID-19-pandemie nog steeds overduidelijk aanwezig was, ondanks de goedkeuring en beschikbaarheid van verschillende COVID-19-vaccins, de werkelijke start van de vaccinatiecampagnes en de macro-economische gegevens die begonnen te wijzen op een economisch herstel. Februari ging ondanks dit alles sterk van start met uitstekende winstpublicaties en een voortdurende verbetering van de economische cijfers waardoor de langetermijnrente omhoog werd gedreven. In deze context begonnen de sectoren financiën en energie beter te presteren dan de bredere markt. Deze trend zette zich ook in maart voort en de markten sloten Q1 op een recordhoogte af in de VS. Q2 begon positief met nieuwe recordhoogten. Sterkere economische cijfers bleven het toekomstbeeld bepalen samen met toenemende inflatiecijfers tot niveaus van voor COVID-19 nadat de prijzen van grondstoffen een meerjarige recordhoogte bereikten. In deze context bleven cyclische waardedsectoren, zoals financiën, materialen en energie, de voorkeur van beleggers boven meer defensieve en groeisectoren houden. Pas aan het einde van het kwartaal kon kwaliteitsgroei een comeback maken nadat de druk op de rentevoet tijdelijk werd verlicht, met IT als de grootste outperformer samen met defensieve en communicatiediensten.

Na een sterke eerste helft was Q3 veel vlakker voor de wereldwijde effectenmarkten ondanks de goede zomermaanden. Het tienjaarsrendement in de VS bleef tijdens de zomer dalen door de toenemende bezorgdheid over de Delta-variant van COVID-19, terwijl de inflatie bleef stijgen en problemen met de toeleveringsketens een effect kregen op de activiteitenindicatoren. Als gevolg daarvan presteerden groei en kwaliteit in die periode beter. Vanuit een regionaal oogpunt presteerden de ontwikkelde markten beter, omdat de opkomende markten negatief werden beïnvloed door het hardhandige optreden van de overheid tegen de bredere technologieomgeving en de ambities voor 'gedeelde welvaart'. Na de positieve zomermaanden moesten de wereldwijde effectenmarkten enigszins pas op de plaats maken in september. Het tienjaarsrendement in de VS brak de neerwaartse beweging in het licht van hogere inflatie en wegebbende zorgen over de Delta-variant. De opkomende markten bleven onder druk staan door het voortdurende hardhandige optreden van de overheid tegen de bredere technologieomgeving en negatief nieuws over vastgoedgigant Evergrande.

Uiteindelijk sloten de wereldwijde effectenmarkten het jaar af met een sterk Q4. Het kwartaal begon goed in oktober na een aanhoudende economische heropening van de ontwikkelde markten. November was wat volatieler door stijgende gevallen van COVID-19 en de opkomst van weer een nieuwe variant, omikron genaamd. In deze context zagen we na dit nieuws verkopen op de effectenmarkten nadat beleggers de impact hiervan op de wereld economie beoordeelden. Dit had de meeste invloed op cyclische goederen en IT was hierbij een overduidelijke leider, gedreven door de sterke prestaties van halfgeleiders. Gelukkig stelde de opleving in verkopen rondom de Kerstdagen niet teleur en steeg de aandelenmarkt in december na bemoedigende cijfers over de Omikron-variant, die erg besmettelijk maar minder virulent lijkt te zijn, en de verwachte doortastende toon van de Federal Reserve. Uiteindelijk sloten de wereldwijde effectenmarkten het jaar af met een winst van 20%, waarbij de VS en Europa als beste presteerders uit de bus kwamen. Vanuit een sectoraal perspectief waren energie, IT en financiële producten over het hele jaar gezien de sterkste presteerders, terwijl industrieën, materialen en nutsvoorzieningen zich onder de slechtst presterende sectoren bevonden.

Europa

De Europese markt was goed op weg naar nieuwe historische recordhoogten in 2021 (MSCI Europe Net Total Return EUR Index: +25,13% in 2021). Ook al waren de COVID-varianten, inflatie, de tempering door Centrale Banken, nieuwe Chinese beleidsregels en de vastgoedcrisis, problemen met toeleveringsketens en stijgende langetermijnrentes belangrijke redenen tot bezorgdheid in 2021, waren beleggers hoopvol gestermd door sterke resultaten en optimisme binnen de sectoren en de regio's, waaronder Europa.

Europese aandelen sloten het eerste kwartaal hoger af ondanks een zwakke start aan het begin van het jaar. Het marktbeeld werd minder optimistisch nadat de fiscale hoop enigszins werd afgezwakt en de slechte achtergrond van COVID/vaccinaties (met name in de EU) ontstond. Tegen de achtergrond van COVID/vaccinaties begonnen de inflatiecijfers op het hele continent inderdaad te stijgen en kondigden het Verenigd Koninkrijk en Duitsland nationale lockdowns aan. Met name het Verenigd Koninkrijk had te lijden onder extreem hoge sterftecijfers en talrijke ziekenhuisopnames nadat de nieuwe variant van het virus zich snel verspreidde. De uitrol van de vaccinaties werd heel langzaam gestart in EU5, met name in Frankrijk. In februari werd de formatie van een nieuwe Italiaanse regering geleid door Mario Draghi, voormalig president van de Europese Centrale Bank, door een grote meerderheid in het parlement goedgekeurd, waarmee het ongewenste scenario van algemene verkiezingen tijdens een pandemie werd vermeden. De reactie van de markt was positief. Ondertussen had het Europees Parlement haar fiat gegeven aan het herstelplan. Op macro-economisch gebied was de kerninflatie in de eurozone al sinds het begin van het jaar volatiel.

Europese effecten sloten ook het tweede kwartaal hoger af. De Europese aandelen volgden de prestaties in de VS op de voet, ondersteund door de heropening van de regionale economieën en de hoge vraag naar goederen wereldwijd. Dit terwijl de verspreiding van de Delta-variant een mogelijke zorg was voor de volledige heropening van de economieën.

De resultaten van Europese effecten waren in het 3e kwartaal gemengd. De Europese Centrale Bank (ECB) kondigde aan dat ze het tempo van haar activa-aankopen zou vertragen, maar in contrast met de Fed was ze beducht voor stress dat dit niet het begin inluidde van een proces van het terugschroeven van de aankopen tot nulniveau. Terwijl de Fed en de BoE de koers richting hogere rentetarieven inzetten, leek de ECB achter te blijven. In het Verenigd Koninkrijk voerde de Bank of England (BoE) een vergelijkbare radicale verschuiving door, hiermee de suggestie wekkend dat de rentetarieven voor het einde van het jaar verhoogd zouden kunnen worden. Het andere belangrijke nieuws uit de eurozone in Q3 was de uitslag van de Duitse verkiezingen.

Europese effecten sloten het laatste kwartaal hoger af. In Europa resulteerden een onbetrouwbare levering van Russisch gas, dalende investeringen in thermische energie en onderhoudswerkzaamheden aan kerncentrales tot een forse stijging van de gas- en elektriciteitsprijzen op het hele continent voordat deze richting het einde van het kwartaal weer enigszins daalden. De hogere energieprijzen droegen bij aan de stijging van de inflatie in de regio. In oktober begon Europa met de verdeling van het herstellfonds. Italië en Spanje, de voornaamste begunstigden van middelen van de Europese Unie (EU), kondigden de intentie aan om pas veel later in het herstelproces een expansiegericht begrotingsbeleid na te streven en de begrotingsconsolidatie uit te stellen. Tijdens de bijeenkomst van de Europese Centrale Bank (ECB) in oktober werd nogmaals herhaald dat men verwachtte dat de huidige stijging van de inflatie van tijdelijke aard zou zijn. De inaugurale uitgifte van groene obligaties door de EU voor het financieren van beleggingen gericht op beleidsregels voor klimaatverandering genereerde eveneens een hoge vraag.

VS

De aandelenmarkten bleven stijgen in 2021, waarbij de S&P 500 een reeks historische records brak en het jaar bijna met een recordhoogte afsloot. Terwijl COVID-19 de krantenkoppen bleven domineren, maakten beleggers zich ook zorgen over inflatie en de mogelijke impact daarvan op de economie. Een sterk economisch herstel, samen met een opleving van de winstcijfers, hadden niettemin een positieve invloed op het beleggerssentiment. Ondanks aarzelende beleggers in de eerste maand van het jaar sloten Amerikaanse effecten Q1 duidelijk hoger af. De daadwerkelijke start van de vaccinatiecampagnes en de macro-economische gegevens die in de richting van een economisch herstel begonnen te wijzen, gaven het sentiment een boost. Daarnaast zagen beleggers uitstekende winstpublicaties en de Amerikaanse markten sloten Q1 op een recordhoogte af in de VS.

Candriam Equities L

Verslag van de raad van bestuur

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

De Amerikaanse effectenmarkten vertoonden ook in Q2 een stijging, dankzij het herstel van groeiaandelen en indrukwekkende winstcijfers voor het eerste kwartaal. Daarnaast had het vooruitzicht op meer fiscale stimuli ook een positieve impact nadat Joe Biden een partijoverschrijdende overeenkomst afsloot om de uitgaven voor infrastructuur te stimuleren. Na goedkeuring van het Amerikaanse herstelplan, een stimuleringspakket van USD 1,9 biljoen dat in maart werd aangenomen, zette de president zijn plannen voor nog twee uitgavenpakketten uiteen. Ondertussen begon de Amerikaanse consument zich op te maken voor de tijd van verlanglijstjes tijdens de heropening van de economie terwijl de inflatie begon te stijgen. Amerikaanse effecten sloten Q3 nagenoeg ongewijzigd af. In augustus werd de Jackson Hole-speech van Fed-voorzitter Jerome Powell goed ontvangen door de markten. De Fed was tevreden over de voortgang die werd geboekt ten aanzien van inflatie en de verbetering van de arbeidsmarkt, en kondigde aan het tempo van steunaankopen te gaan verlagen. In de politieke arena werd een partijoverschrijdend wetsvoorstel voor de infrastructuur aangenomen door de senaat voor nieuwe uitgaven ter waarde van USD 550 miljard, waarna het naar de House of Representatives werd gestuurd. Over het hele kwartaal gezien waren de financiële producten en IT de beste presteerders, waarbij materialen en industrieën duidelijk achterbleven.

Q4 eindigde duidelijk hoger voor de Amerikaanse effectenmarkten, dankzij de sterke outperformance van IT, materialen, duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg. Na de sterke prestaties bleven de financiële producten en energie achter. In het kwartaal ondertekende president Biden de Infrastructure Investment and Jobs Act, een langverwacht wetsvoorstel ten aanzien van infrastructuur à \$ 1,2 biljoen. Het ambitieuze wetsvoorstel Build Back Better (\$ 1,7 biljoen) werd in december echter niet met een meerderheid van de stemmen goedgekeurd in de senaat. Op beleidsniveau werd Powell voor een termijn van vier jaar herbenoemd als voorzitter van de Federal Reserve. Het huidige plan op dat moment was een verlaging van de maandelijkse aankoop van obligaties tot nul tegen het einde van juni 2022.

Opkomende markten

Na een zeer uniek 2020, waarin de coronapandemie het hele jaar overheerste, bleek ook 2021 een moeilijk jaar voor de opkomende markten. Het jaar begon sterk dankzij de verwachting van een wereldwijd herstel, mogelijk gemaakt door de vaccins en ondersteund door gunstige liquiditeits- en begrotingsomstandigheden. De uitbundigheid verdween echter al snel, vooral toen duidelijk werd dat de aangescherpte regelgeving in China een blijver was. China was tegen eind 2020 al begonnen met de normalisering van de liquiditeit. De ongunstige en strenge wijzigingen in de regelgeving, die vooral gericht waren op dataverzamelings- en technologiebedrijven, hielpen ook niet. Tegen het midden van het jaar werd duidelijker dat dit regelgevend toezicht en deze aanscherping van de regelgeving niet alleen van toepassing was op bedrijven die actief zijn op het gebied van gegevensverzameling, technologie en de nieuwe economie, maar mogelijk ook op bedrijven in de gezondheidszorg, het onderwijs en de financiële dienstensector. De aankondiging dat bedrijven die gespecialiseerd zijn in naschoolse studiebegeleiding moeten worden omgevormd tot niet-winstgevende entiteiten, heeft beleggers zeker opgeschrikt. Uiteindelijk bleek dat de gemeenschappelijke welvaartsdoelstelling niet alleen de onderliggende drijfveer was voor deze regelgevende maatregelen, maar ook het focuspunt zal zijn van de toekomstige Chinese economische groei. Ondertussen was het herstel in andere opkomende regio's ook zeer selectief. Taiwan bijvoorbeeld bleef het over het algemeen goed doen in navolging van de wereldwijde groei en geholpen door de sterke vooruitzichten voor de halfgeleiderindustrie. Het wereldwijde tekort aan halfgeleiders had zware gevolgen voor ondernemingen uit de automobielsector, de hardwaresector enz. De belangrijkste halfgeleiderproducenten daarentegen profiteerden over het algemeen van een nooit geziene vraag en een gezond prijssklimaat in de loop van het jaar. Het andere lichtpuntje onder opkomende landen in Azië was India. Ondanks een catastrofale tweede coronagolf bleven de markten het er goed doen dankzij de verwachtingen van een sterk binnenlands herstel en de voordelen van de diversificatie van de toeleveringsketen in Azië, ondanks het feit dat de tekorten in de toeleveringsketen een belangrijk thema werden voor 2021. Een andere opkomende markt in Azië, namelijk Zuid-Korea, kende een relatief zwak jaar, waarbij de bezorgdheid over de verstrengde regelgeving voor fintechbedrijven beleggers tot voorzichtigheid aanzette in een periode van normaliserende liquiditeitsomstandigheden.

Naarmate het jaar vorderde, bleven we niet gespaard van negatief nieuws uit China. Een ernstig stroomtekort had gevolgen voor de productie, terwijl een nultolerantiebeleid bij de aanpak van de coronacrisis resulteerde in een vertraging van de consumptie in de regio. Daar komt nog bij dat het financiële debacle van vastgoedgigant Evergrande, dat een zware schuldenlast torst, weliswaar niet tot een systemische besmetting heeft geleid, maar wel de vastgoed- en infrastructuursector heeft getroffen – twee sectoren die een belangrijk deel van de Chinese economische groei uitmaken. Met weinig tekenen van kredietversoepeling of het einde van de aanscherping van de regelgeving, sloot de regio het jaar fors lager af.

In Latijns-Amerika liet Brazilië een van de zwakste prestaties optekenen. Dit was te wijten aan bezorgdheid over de inflatie en later aan een afnemende vraag naar grondstoffen, waardoor de verwachting van een herstel vervloog. Mexico daarentegen deed het goed dankzij de vooruitzichten op een door de VS aangedreven economisch herstel.

De EMEA-regio presteerde ook goed. Oost-Europa was een van de eerste opkomende markten waar de economie werd heropend en Rusland profiteerde van de hogere energieprijzen.

Tegen het einde van het jaar liet de Federal Reserve de term 'transitory' (tijdelijk) achterwege in haar beschrijving van de inflatie. Verder liet de Fed doorschemeren dat zij zich mogelijk opmaakt om haar steunaankoopprogramma sneller dan verwacht af te bouwen. Als gevolg daarvan steeg de rente op tienjarige Amerikaanse staatsobligaties en kwamen aandelen met een hoge rentegevoeligheid onder waarderingsdruk te staan, waardoor de reeds zichtbare divergentie tussen waarde- en groeistijl voor 2022 nog groter werd.

Concluderend kan 2021 zeker worden beschouwd als een jaar met sterke verschillen tussen regionale, sectorale en stijlpredaties. De algemene benchmark MSCI EM Index eindigde het jaar negatief (in USD-rendement) en bleef aanzienlijk achter bij de sterke prestaties van de ontwikkelde markten. Op regionaal niveau waren er opmerkelijke verschillen in de prestaties van de MSCI EM ex China en de MSCI China als gevolg van regionale factoren die we hierboven hebben besproken. Ook wat de beleggingsstijl betreft, kwamen de divergentie en volatiliteit van stijltrendementen na lange tijd weer op de voorgrond.

Tijdens deze volatiele en uitdagende verslagperiode, met snelle rotatiebewegingen tussen markten, sectoren en stijlen, is de portefeuille erin geslaagd om het beter te doen dan de MSCI EM-benchmarkindex. De factoren die het relatieve rendement ten goede kwamen, waren een combinatie van thematische aandelenselectie en een evenwichtige portefeuillenadering met een blootstelling aan structureel groeiende bedrijven in opkomende markten en aan bedrijven die naar verwachting zullen profiteren van de heropening van de economie. In een klimaat waarin benchmarkzwaargewicht China sterk ondermaats presteerde, heeft de portefeuille snel actieve wijzigingen doorgevoerd, waaronder een onderweging van de totale blootstelling aan China met behoud van een sterke overweging in lokale A-aandelen tegenover een onderweging in offshore H-aandelen en een volledige uitsluiting van Amerikaanse ADR's. Door ook waakzaam te blijven, heeft de portefeuille geen directe negatieve gevolgen ondervonden van de sterke correcties in de onderwijs-, vastgoed- of internetsector. De thematische focus lag op de begunstigen van het thema 'gedeelde welvaart' in China, groene energie en hernieuwbare en EV-clusters. Buiten China werden de prestaties gedurende het jaar ook ondersteund door een overwogen positie in India, Taiwan en Oost-Europa, ten koste van Brazilië, en door de focus op de technologiesector, met name de halfgeleidersector.

Candriam Equities L Australia

Marktverzicht 2021

Candriam Equities L - Australia genereerde een totaalrendement (exclusief kosten/provisies) van +22,4% in het kalenderjaar 2021, waarmee het deelfonds beter presteerde dan het benchmarkrendement van +13,6% (zoals gemeten door de S&P/ASX All Ordinaries Index) en een extra jaarrendement genereerde van +8,8%. Deze rendementen werden behaald in een jaar dat gemarkeerd werd door een wereldwijde pandemie, massale lockdowns van bevolkingsgroepen wereldwijd en aanzienlijke geopolitieke onrust in het handelsverkeer en, later in het jaar, over de veiligheid.

Binnen een langere context, sinds de oprichting meer dan 23 jaar geleden, heeft de strategie een samengesteld rendement opgeleverd van +8,9% per jaar wat resulteert in een extra rendement ten opzichte van de benchmark van +4,6% per jaar na aftrek van kosten.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

Candriam Equities L Australia (vervolg)

Gedurende het jaar hebben op sectoraal niveau de overwogen posities in materialen en de financiële sector bijgedragen aan de relatieve prestaties. De onderwogen posities in duurzame consumptiegoederen en nutsvoorzieningen hebben eveneens waarde toegevoegd. Daarentegen hebben de overwogen deelnemingen in de sectoren gezondheidszorg en informatietechnologie afbreuk gedaan aan de relatieve prestaties. De onderwogen deelnemingen in de sectoren energie, industrieën, duurzame consumptiegoederen en vastgoed hebben ook waarde onttrokken aan het rendement.

Op aandelenniveau hebben de overwogen posities in Lynas, IGO, OZ Minerals, Aristocrat Leisure, Macquarie Group, NAB en QBE Insurance positief bijgedragen aan de relatieve prestaties. Het niet aanhouden van posities in Galaxy Resources, Boral en Fortescue Metals heeft ook waarde toegevoegd. Daarentegen hebben de overwogen posities in Afterpay, Santos, Qantas en Rio Tinto afbreuk gedaan aan de relatieve prestaties. Het niet aanhouden van posities in Nuix, Telstra, WiseTech Global, Reece en Wesfarmers heeft eveneens waarde onttrokken aan het rendement.

De afkondiging van COVID-19 als een pandemie door de Wereldgezondheidsorganisatie op 11 maart 2020 werd gevolgd door intensieve verkopen die op 23 maart 2020 het dieptepunt bereikten, de snelste crash in de geschiedenis. Na de uitgifte van ongeëvenaarde wereldwijde monetaire en fiscale steun in maart en april dat jaar, maakte de markt het snelste herstel in de geschiedenis door waarmee de basis werd gelegd voor een massale rit in de achtbaan tot waar de vandaag de dag staan. Wat we tijdens deze historische gebeurtenis hebben waargenomen, is dat het boekjaar 2021 een groei van +27% EPS heeft gerealiseerd. Dit is een herstel van een daling van -17% van de inkomsten die in boekjaar 2020 werd ervaren, de grootste ommekeer die we ooit in onze carrière in de effectenwereld hebben doorgemaakt. Dit momentum in de groei van bedrijfswinsten heeft zich tot het einde van kalenderjaar 2021 en tot in 2022 voortgezet, waarbij de markt momenteel een EPS groei van +13,2% verwacht voor FY22.

De uitrol van doeltreffende vaccins in 2021 heeft geleidelijk meer normalisering naar de markt gebracht, met lockdowns die werden versoepeld en uiteindelijk verdwenen, zelfs na de latere opkomst van Omikron. Als gevolg van lage rentetarieven en fiscale uitgaven hebben de steunmiddelen hun weg gevonden naar de uitgaven van consumenten en bedrijven, en begon zich een levendige wereldwijde economie te ontvouwen. Ausbil was succesvol in het bepalen van onze macro top-down-benadering dat dit ver voor 2021 zou plaatsvinden, namelijk in 2020 toen de stimuleringspakketten werden aangekondigd. Wij hebben met succes kunnen vaststellen welke sectoren en bedrijven zouden profiteren in een wereld met COVID-19, van stimuli, van de cyclische stap naar sterke economische groei vanuit de recessie en van de heropening van de globale economieën. Hierdoor konden we onze uitgebreide en fundamentele bottom-up-benadering van effecten met groot succes toepassen door macro en grondbeginselen te combineren om de sterke prestaties te leveren die we voor dit jaar kunnen rapporteren. Hoewel de inflatie nu een uitdaging vormt, hebben we ons in het begin van 2021 al gericht op de mogelijke impact van inflatie en de posities ingenomen die zouden profiteren van de resulterende opwaartse druk op de inflatie die we momenteel ervaren. Die positionering heeft de prestaties in de tweede helft van 2021 ondersteund en Ausbil op het juiste spoor gezet voor de komende jaren nu de centrale banken het monetaire beleid willen normaliseren en de economie weer normaliseert naar trendgroei met inflatiemaatregelen binnen de 'doelbandbreedte'.

Vooruitzichten

De algehele macro-positionering voor de portefeuille van Ausbil blijft gericht op een voortdurend economisch herstel en een uiteindelijke terugkeer naar trendgroei. We zien de rentetarieven in Australië vanaf februari 2023 stijgen als gevolg van een succesvolle economie en een eerdere terugkeer naar een normalere inflatie. Hoewel de markt bevreesd is voor een grote beleidsfout, denken we dat dit gezien de uitvoerige signalen van de centrale banken overdreven is.

Eensgezinde winstcijfers voor de S&P/ASX 300 Index (op 31 januari 2022) wijzen op een EPS groei van +13,6%, +3,5% en +2,9% voor respectievelijk FY22, FY23 en FY24. De EPS vooruitzichten voor 2023 en 2024 hebben voor FY22 een licht vaste vorm aangenomen, maar zijn enigszins naar beneden bijgesteld voor FY23 en FY24 door zorgen dat de rentetarieven laat in kalenderjaar 2021 sneller zouden stijgen dan verwacht. Ongeacht de licht geringere consensus voor deze jaren zijn de winstverwachtingen voor FY23 en 24 gestegen. In de afgelopen 6 maanden zijn de algemene vooruitzichten verbeterd en de bedrijfsbalansen profiteren van anders (buiten COVID-19) uitstekende bedrijfsomstandigheden met seculier lage rentes, eenvoudige toegang tot overheidskapitaal en privaat vermogen om groei te financieren en een bevolking die grotendeels is gevaccineerd.

De HY22-verslagperiode staat voor de deur. Deze tijd vorig jaar, HY21, zagen we bedrijven herstellen van de enorme terugval in FY20 inkomsten die na COVID-19 werden gerapporteerd. FY21 heeft een 27% EPS groei opgeleverd, herstellend van een daling van 17% in FY20. De FY21 inkomsten weerspiegelden het eerste volledige jaar van winstherstel na de dieptepunten door COVID-19. HY22 is de eerste winstperiode voor het tweede hersteljaar na het instorten van de winstcijfers. Ausbil verwacht een solide EPS groei in de FY22-periode en we zullen onze standpunten verder toelichten in de volgende verslagronde.

De opkomst van Omikron, hoewel deze variant het spectrum van te lopen risico's uitbreidt, zal naar onze mening de huidige economische opleving niet verstoren. Ditzelfde geldt voor de subvarianten BA.1 of BA.2. De informatie over Omikron, de symptomen daarvan, de doeltreffendheid van de vaccins en het normale traject van een virus zijn in toenemende mate positief. Tenzij er wezenlijk iets verandert wat betreft klinische bevindingen, blijven we door deze ruis heen kijken in de richting van economisch herstel na de lockdowns.

Vooruitkijkend verwachten we dat het cyclische leiderschap zal wijzigen maar als groep zal blijven presteren met hoge winstverwachtingen voor FY22. Kwaliteitsgroei en structurele leiders zorgen ook voor een sterk winstherstel in FY22 en FY23. Het is onze mening dat de winstverwachtingen voor FY23 ook sterker zullen zijn dan door consensus wordt verwacht, met groei die wordt aangedreven door een opleving na de Delta-variant, die evident was in de laatste maanden van kalenderjaar 2021 en tot in FY23 zal voortduren. De Omikron-uitbraak zal een negatieve invloed hebben op Q1 CY22, maar het is onwaarschijnlijk dat dit het verwachte voortdurende herstel gedurende het volledige jaar zal verstoren.

Candriam Equities L - Australia wordt geclassificeerd als artikel 6 onder de SFDR.

ESG-kenmerken worden niet systematisch opgenomen in het managementkader. Niettemin houdt het uitsluitingsbeleid van Candriam, dat een aantal controversiële activiteiten uitsluit, rekening met duurzaamheidsrisico's bij beleggingsbeslissingen.

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten"

Verslag van de raad van bestuur

Candriam Equities L Emerging Markets

Overzicht van de opkomende markten in 2021

Na een zeer uniek 2020, waarin de coronapandemie het hele jaar overheerste, bleek ook 2021 een moeilijk jaar voor de opkomende markten. Het jaar begon sterk dankzij de verwachting van een wereldwijd herstel, mogelijk gemaakt door de vaccins en ondersteund door gunstige liquiditeits- en begrotingsomstandigheden. De uitbundigheid verdween echter al snel, vooral toen duidelijk werd dat de aangescherpte regelgeving in China een blijver was. China was tegen eind 2020 al begonnen met de normalisering van de liquiditeit. De ongunstige en strenge wijzigingen in de regelgeving, die vooral gericht waren op dataverzamelings- en technologiebedrijven, hielpen ook niet. Tegen het midden van het jaar werd duidelijker dat dit regelgevend toezicht en deze aanscherping van de regelgeving niet alleen van toepassing was op bedrijven die actief zijn op het gebied van gegevensverzameling, technologie en de nieuwe economie, maar mogelijk ook op bedrijven in de gezondheidszorg, het onderwijs en de financiële dienstensector. De aankondiging dat bedrijven die gespecialiseerd zijn in naschoolse studiebegeleiding moeten worden omgevormd tot niet-winstgevende entiteiten, heeft beleggers zeker opgeschrikt. Uiteindelijk bleek dat de gemeenschappelijke welvaartsdoelstelling niet alleen de onderliggende drijfveer was voor deze regelgevende maatregelen, maar ook het focuspunt zal zijn van de toekomstige Chinese economische groei.

Ondertussen was het herstel in andere opkomende regio's ook zeer selectief. Taiwan bijvoorbeeld bleef het over het algemeen goed doen in navolging van de wereldwijde groei en geholpen door de sterke vooruitzichten voor de halfgeleiderindustrie. Het wereldwijde tekort aan halfgeleiders had zware gevolgen voor ondernemingen uit de automobielsector, de hardwaresector enz. De belangrijkste halfgeleiderproducenten daarentegen profiteerden over het algemeen van een nooit geziene vraag en een gezond prijsklimaat in de loop van het jaar. Het andere lichtpuntje onder opkomende landen in Azië was India. Ondanks een catastrofale tweede coronagolf bleven de markten het er goed doen dankzij de verwachtingen van een sterk binnenlands herstel en de voordelen van de diversificatie van de toeleveringsketen in Azië, ondanks het feit dat de tekorten in de toeleveringsketen een belangrijk thema werden voor 2021. Een andere opkomende markt in Azië, namelijk Zuid-Korea, kende een relatief zwak jaar, waarbij de bezorgdheid over de verstrengde regelgeving voor fintechbedrijven beleggers tot voorzichtigheid aanzette in een periode van normaliserende liquiditeitsomstandigheden.

Naarmate het jaar vorderde, bleven we niet gespaard van negatief nieuws uit China. Een ernstig stroomtekort had gevolgen voor de productie, terwijl een nultolerantiebeleid bij de aanpak van de coronacrisis resulteerde in een vertraging van de consumptie in de regio. Daar komt nog bij dat het financiële debacle van vastgoedgigant Evergrande, dat een zware schuldenlast torst, weliswaar niet tot een systemische besmetting heeft geleid, maar wel de vastgoed- en infrastructuursector heeft getroffen – twee sectoren die een belangrijk deel van de Chinese economische groei uitmaken. Met weinig tekenen van kredietversoepeling of het einde van de aanscherping van de regelgeving, sloot de regio het jaar fors lager af.

In Latijns-Amerika liet Brazilië een van de zwakste prestaties optekenen. Dit was te wijten aan bezorgdheid over de inflatie en later aan een afnemende vraag naar grondstoffen, waardoor de verwachting van een herstel vervloog. Mexico daarentegen deed het goed dankzij de vooruitzichten op een door de VS aangedreven economisch herstel.

De EMEA-regio presteerde ook goed. Oost-Europa was een van de eerste opkomende markten waar de economie werd heropend en Rusland profiteerde van de hogere energieprijzen.

Tegen het einde van het jaar liet de Federal Reserve de term 'transitory' (tijdelijk) achterwege in haar beschrijving van de inflatie. Verder liet de Fed doorschemeren dat zij zich mogelijk opmaakt om haar steunaankoopprogramma sneller dan verwacht af te bouwen. Als gevolg daarvan steeg de rente op tienjarige Amerikaanse staatsobligaties en kwamen aandelen met een hoge rentegevoeligheid onder waarderingsdruk te staan, waardoor de reeds zichtbare divergentie tussen waarde- en groeistijl voor 2022 nog groter werd.

Concluderend kan 2021 zeker worden beschouwd als een jaar met sterke verschillen tussen regionale, sectorale en stijlpredaties. De algemene benchmark MSCI EM Index eindigde het jaar negatief (in USD-rendement) en bleef aanzienlijk achter bij de sterke prestaties van de ontwikkelde markten. Op regionaal niveau waren er opmerkelijke verschillen in de prestaties van de MSCI EM ex China en de MSCI China als gevolg van regionale factoren die we hierboven hebben besproken. Ook wat de beleggingsstijl betreft, kwamen de divergentie en volatiliteit van stijlpredamenten na lange tijd weer op de voorgrond.

Portefeuille en strategie

Tijdens deze volatiele en uitdagende verslagperiode voor de opkomende markten, met snelle rotatiebewegingen tussen markten, sectoren en stijlen, is Candriam Equities L Emerging Markets erin geslaagd om het iets beter te doen dan de MSCI EM-benchmarkindex. De factoren die het relatieve rendement ten goede kwamen, waren een combinatie van thematische aandelenselectie en een evenwichtige portefeuillenadering met een blootstelling aan structureel groeiende bedrijven in opkomende markten en aan bedrijven die naar verwachting zullen profiteren van de heropening van de economie. In een klimaat waarin benchmarkzwaargewicht China sterk ondermaats presteerde, heeft de portefeuille snel actieve wijzigingen doorgevoerd, waaronder een onderweging van de totale blootstelling aan China met behoud van een sterke overweging in lokale A-aandelen tegenover een onderweging in offshore H-aandelen en een volledige uitsluiting van Amerikaanse ADR's. Door ook waakzaam te blijven, heeft de portefeuille geen directe negatieve gevolgen ondervonden van de sterke correcties in de onderwijs-, vastgoed- of internetsector. De thematische focus lag op de begunstigden van het thema 'gedeelde welvaart' in China, groene energie en hernieuwbare en EV-clusters. Buiten China werden de prestaties gedurende het jaar ook ondersteund door een overwogen positie in India, Taiwan en Oost-Europa, ten koste van Brazilië, en door de focus op de technologie sector, met name de halfgeleidersector.

Op sectoraal niveau waren de grootste bijdragers aan het relatieve rendement van de portefeuille de sectoren informatietechnologie, financiële producten en duurzame consumptiegoederen. De sectoren die afbreuk deden aan de relatieve prestaties in vergelijking met de MSCI EM-benchmark waren energie en industrieën.

Specifiek op aandeleniveau waren de sterkste bijdragers aan het extra rendement van de portefeuille tijdens de verslagperiode een Taiwanese financieel leasingbedrijf Chailease Holding Co. Ltd; een Russische Fintech-onderneming, TCS Group Holding; en de Indiase staalproducent JSW Steel. Het Taiwanese leasingbedrijf, Chailease Holding, verhoogde de waarde nadat het bedrijf de operationele efficiëntie bleef verhogen, de kredietkosten bleef verlagen en bleef profiteren van het herstel van de vraag in belangrijke segmenten. TCS Group Holding is gedurende deze periode sterk in waarde toegenomen omdat het bedrijf doorging met de uitvoering van haar strategie om het assortiment uit te breiden en nieuwe markten aan te boren. Staalproducent JSW Steel heeft geprofiteerd van het wereldwijde herstel van de vraag naar en de prijzen van staal, waardoor het bedrijf het operationele hefboomeffect en hogere verwezenlijkingen kon benutten. De aandelen met een negatief effect op het relatieve rendement waren de Braziliaanse financiële dienstverlener Banco Santander, de Chinese verzekeringsmaatschappij Ping An en de Chinese producent van zonnepanelen Xinyi Solar Holding.

Verslag van de raad van bestuur

Candriam Equities L Emerging Markets (vervolg)

Vooruitzichten

Zoals de afgelopen jaren is gebleken, blijft de zichtbaarheid van de marktvooruitzichten vrij zwak, hoewel enkele "bekende onbekenden" duidelijk de markten en de aandacht van de beleggers zullen domineren. Met de VS als dominante factor zullen de acties van de Federal Reserve, in termen van rente- en balansbeslissingen en vooral onder invloed van inflatie- en groeiverwachtingen, een belangrijke impact hebben op de wereldwijde markten, niet in het minst via de USD en sector- en stijlrotaties. Terwijl een verkrappend beleid in de VS wordt ingeprijsd, verwacht de markt het tegenovergestelde van China, dat na een zeer moeilijk jaar de economie ten minste moet stabiliseren om een echte economische vertraging te voorkomen. Ook de COVID- of geopolitieke ontwikkelingen zullen de beleggers blijven bezighouden. Het gaat dan vooral om de aanhoudende spanningen tussen de VS en China en de toenemende onzekerheid rond het conflict tussen de NAVO en Rusland in Oekraïne. Naast de militaire dreiging zijn er ook mogelijke gevolgen voor de inflatie door de stijgende energieprijzen en de aanhoudende krapte in de toeleveringsketen, alsook voor de winstverwachtingen. In het jaar 2022 zullen we een strategie van waakzaamheid toepassen voor bekende en onbekende ontwikkelingen, en een evenwichtige portefeuillebenadering handhaven met thema's voor de langere en kortere termijn, aangevuld met hoogwaardige herstelthema's die worden ondersteund door een redelijke waardering en verwachte winstgroei van geselecteerde ondernemingen.

Candriam Equities L Japan

Japan

De Japanse economie herstelde zich beter dan verwacht in het tweede kwartaal van 2021, na een inzinking in het eerste kwartaal. De cijfers toonden aan dat de consumptie en kapitaaluitgaven herstelden van de eerste klap van de coronapandemie, maar het herstel was veel zwakker dan dat van andere ontwikkelde economieën, bijvoorbeeld de Verenigde Staten.

In het derde kwartaal zou de Japanse rente waarschijnlijk niet snel stijgen, evenmin als die van de Europese Centrale Bank (ECB). De populariteit van premier Yoshihide Suga was afgenomen en hij kondigde dan ook aan dat hij de Liberale Democratische Partij (LDP) niet naar de algemene verkiezingen van november zou leiden. De Japanse aandelen herstelden zich in de hoop op verdere stimuli en een economische heropstart naarmate het aantal coronagevallen daalde.

De partij van de nieuw gekozen premier Fumio Kishida behield haar meerderheid in het Lagerhuis van de Rijksdag (parlement), dat bijkomende begrotingsstimuli steunde. De maatregelen zouden de consumentenuitgaven moeten stimuleren, aangezien ze onder meer contante stortingen aan gezinnen en een moratorium op btw-verhogingen zouden omvatten, die de uitgaven hadden beperkt. Een lage inflatie kan op korte termijn ook gunstig zijn voor de consumentenuitgaven, maar de inflatedruk neemt relatief snel toe. Verwacht wordt dat het chiptekort de verwerkende industrie dit jaar ervan zal weerhouden haar volle potentieel te bereiken. Een zwakke yen en een sterkere wereldwijde vraag zouden de export volgend jaar echter moeten stimuleren ten opzichte van de import. Na een daling van de economische groei in het derde kwartaal van 2021, is Japan klaar voor een krachtiger herstel in het vierde kwartaal, dat zich in 2022 zou moeten voortzetten.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (geïntroduceerd op 15 maart 2021)

Net als de economie als geheel hebben de M&A-activiteiten sinds de zomer van 2020 een enorme opleving doorgemaakt. Deze nieuwe golf van M&A-activiteiten heeft de meeste sectoren van de economie getroffen maar, zoals gewoonlijk, zijn er meer deals gesloten in de gezondheidszorg en technologie.

In deze economische omstandigheden besloten we in het begin van 2021 een nieuw fonds te creëren, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, wat een dynamischere versie is van het bestaande fonds, Candriam Risk Arbitrage.

Noord-Amerika blijft de geografische regio waar het herstel het sterkst is met deals die een waarde van \$10 miljard overschrijden. Er zijn ook een aantal goede deals aangekondigd in Europa en Azië. Sinds het najaar van 2021 lijken de M&A-activiteiten zich te stabiliseren op medio-cyclische niveaus. Met de benoeming van de nieuwe FTC-voorzitter vrezden de M&A-marktdeelnemers inderdaad voor een verhoogde waakzaamheid van mededingingsautoriteiten, met name ten aanzien van grote deals die een negatieve impact op de Amerikaanse consument zouden kunnen hebben. Hoewel de activiteiten in de Verenigde Staten goed blijven, zien we een virtuele afwezigheid van deals van meer dan \$10 miljard. In Europa blijven de M&A-activiteiten echter zeer bevredigend.

Daarnaast hebben de M&A-activiteiten sinds de introductie van het fonds en tijdens 2021 bewezen redelijk bestand te zijn tegen de opeenvolgende golven van de coronapandemie en de opkomst van nieuwe varianten. De fusieovereenkomsten zijn zodanig aangepast dat deze nieuwe risicofactoren in overweging worden genomen. Al met al zijn we vrij optimistisch over de M&A-activiteiten voor de komende jaar.

De M&A-activiteit is niet de enige factor die de prestaties van een risico-arbitragestrategie bepaalt. We hebben ook te maken met andere factoren, zoals spreidingsniveaus, het percentage mislukte deals en het aantal hogere offertes. Voor de eerste twee factoren staan de lichten op groen. De spreidingen van risico-arbitrage zijn nu inderdaad 2 tot 3 keer hoger dan voor de coronacrisis op gelijkwaardige risiconiveaus. Het percentage mislukkingen blijft op historisch lage niveaus. Aan de zijde van biedingen zien we een vertraging in het aantal verbeteringen van offertes, hoewel in het begin van 2021 een groot aantal veldslagen op de beurs heeft plaatsgevonden. In het algemeen zijn we van mening dat de bijdragers aan het rendement sterk zouden moeten blijven in 2022 voor onze strategie.

Het fonds heeft het jaar positief afgesloten.

Geen enkele emittent in onze portefeuille kreeg af te rekenen met een kredietgebeurtenis.

Kredietderivaten: de portefeuille heeft in de periode geen kredietderivaten gebruikt.

Verslag van de raad van bestuur

De Raad van Bestuur van de fondsen neemt nota van de recente ontwikkelingen in Oekraïne en de sancties die als gevolg daarvan door vele landen aan Rusland worden opgelegd.

Gezien de beperkte blootstelling in de regio, is de Raad van Bestuur van mening dat die ontwikkelingen en sancties waarschijnlijk geen belangrijke directe nefaste impact op de BEVEK zullen hebben.

Aangezien de situatie zich echter blijft ontwikkelen, blijft het in dit stadium moeilijk om alle indirecte gevolgen in te schatten die uit deze ontwikkelingen kunnen voortvloeien. De directie blijft de ontwikkelingen op de voet volgen en alle nodige maatregelen treffen.



Rapport d'audit

Aan de aandeelhouders van
Candriam Equities L

Ons oordeel

Wij zijn van oordeel dat de financiële staten in de bijlage een getrouwe weergave vormen van de financiële situatie van Candriam Equities L en van elk van zijn subfondsen (het "Fonds") op 31 december 2021, en van de winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over het afgelopen jaar, overeenkomstig de Luxemburgse wet- en regelgeving betreffende de opstelling van de financiële staten.

Wat we hebben gecontroleerd

De financiële staten van het Fonds omvatten:

- het overzicht van de netto-activa per 31 december 2021;
- het schema van de beleggingen en andere netto-activa per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening en mutaties in de netto-activa voor het op die datum geëindigde jaar; en
- de toelichtingen bij de financiële staten, inclusief een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Grondslag van ons oordeel

Wij hebben onze controle verricht overeenkomstig de wet van 23 juli 2016 betreffende het accountantsberoep ("Wet van 23 juli 2016") en de internationale controlenormen zoals voor Luxemburg overgenomen door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Onze verantwoordelijkheden die voortvloeien uit de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, worden nader beschreven in het hoofdstuk "Verantwoordelijkheden van de "Réviseur d'entreprises agréé" voor de controle van de financiële staten" van ons verslag.

Wij zijn van mening dat de bewijsstukken die wij hebben verkregen, volstaan en een geschikte basis vormen voor onze auditopinie.

We zijn onafhankelijk van het Fonds overeenkomstig de International Code of Ethics for Professional Accountants, inclusief de International Independence Standards, van de International Ethics Standards Board for Accountants (de "IESBA-Code") zoals door de CSSF overgenomen voor Luxemburg en de ethische vereisten die van toepassing zijn op onze controle van de financiële staten. Wij hebben ons aan onze andere, uit die vereisten voortvloeiende ethische verantwoordelijkheden gehouden.

Overige informatie

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag over onze controle daarvan.

*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*



Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en wij doen geen uitspraken over de nauwkeurigheid van die informatie.

Onze verantwoordelijkheid in het kader van de controle van de jaarrekening bestaat erin de bovenvermelde overige informatie te lezen en daarbij in overweging te nemen of die overige informatie wezenlijk afwijkt van de jaarrekening of de kennis die wij hebben verworven bij de controle of anderszins wezenlijke onjuistheden schijnt te bevatten. Indien wij op basis van onze werkzaamheden tot het besluit komen dat de overige informatie wezenlijke onjuistheden bevat, zijn we verplicht dit te melden. We hebben in dit verband niets te melden.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV voor de jaarrekeningen

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor de voorbereiding en waarheidsgetrouwe voorstelling van de jaarrekening staten overeenkomstig de Luxemburgse wet- en regelgeving betreffende het opstelling en presentatie van de financiële staten en voor de interne-controlemaatregelen die de Raad van Bestuur van het Fonds noodzakelijk acht voor het opmaken van financiële staten zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opstellen van de financiële staten is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor het beoordelen van de capaciteit van het Fonds en ieder subfonds om de bedrijfscontinuïteit te handhaven, waarbij, voor zover van toepassing, zaken met betrekking tot de bedrijfscontinuïteit worden bekendgemaakt en waarbij het continuïteitsbeginsel wordt toegepast, tenzij de Raad van Bestuur van het Fonds ofwel het voornemen heeft om het Fonds of een van zijn subfondsen te vereffenen of de activiteiten stop te zetten, ofwel geen ander realistisch alternatief heeft.

Verantwoordelijkheden van de réviseur d'entreprises agréé (registeraccountant) voor de controle van de jaarrekeningen

Onze controle heeft tot doel een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de financiële staten als geheel afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of fouten, en een controleverslag op te stellen dat ons oordeel bevat. Redelijke zekerheid is een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die wordt verricht overeenkomstig de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, altijd iedere afwijking van materieel belang zal signaleren. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden beschouwd als zijnde van materieel belang indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, op zichzelf of cumulatief, de economische beslissingen die gebruikers op grond van deze financiële staten nemen, beïnvloeden.

In het kader van een controle conform de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, brengen we een professioneel oordeel uit en nemen we een in professioneel opzicht sceptische houding aan tijdens de volledige controlewerkzaamheden.

We zorgen ook voor:

- het vaststellen en beoordelen van de risico's van afwijkingen van materieel belang door fraude of fouten, het ontwerpen en uitvoeren van controleprocedures om deze risico's aan te pakken, en om controle-informatie te verwerven die toereikend en geschikt is voor de onderbouwing van onze verklaring. Het risico dat er geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude worden vastgesteld is groter dan voor afwijkingen als gevolg van fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, verdraaiingen, of het omzeilen van interne-controleprocedures;



- het krijgen van inzicht in de interne-controleprocedures die relevant zijn voor de controle om controleprocedures te kunnen ontwikkelen die zijn afgestemd op de omstandigheden, maar niet met de intentie om de doeltreffendheid van het interne-controlesysteem van het Fonds te beoordelen;
- het beoordelen van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen van financiële verslaglegging en van de redelijkheid van de boekhoudkundige schattingen en daaraan gekoppelde bekendmakingen door de Raad van Bestuur van het Fonds;
- het vaststellen of de Raad van bestuur van het Fonds op de juiste wijze het continuïteitsbeginsel als basis voor de boekhouding heeft toegepast en, op grond van de verkregen controle-informatie, besluiten of er ten aanzien van bepaalde gebeurtenissen of voorwaarden sprake is van een afwijking van materieel belang waardoor er aanzienlijke twijfels kunnen ontstaan over de capaciteit van het Fonds of een van zijn subfondsen om de bedrijfscontinuïteit te handhaven. Indien we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, moeten we in het door ons opgestelde controleverslag melding maken van de desbetreffende toelichtingen in de financiële staten of, indien deze toelichtingen ontoereikend zijn, onze verklaring herzien. Onze besluiten worden gevormd op basis van de controle-informatie die is verkregen tot op de datum van ons controleverslag. Het is echter mogelijk dat het Fonds of een van zijn subfondsen als gevolg van toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden de bedrijfscontinuïteit niet zal kunnen handhaven
- evaluatie van het algemene beeld, de structuur en de inhoud van de financiële staten, inclusief de toelichtingen, en van de vraag of de financiële staten de onderliggende transacties en gebeurtenissen getrouw weergeven.

We informeren de personen die belast zijn met bestuurlijke taken over, onder meer, het geplande bereik en de voorziene timing van de controle en significante controlebevindingen, met inbegrip van eventuele aanzienlijke, tijdens onze controlewerkzaamheden gesignaleerde tekortkomingen op het vlak van interne controle.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburg, 1 april 2022

Vertegenwoordigd door

Sébatien Sadzot

Alleen de Engelse versie van dit jaarverslag is door de accountant gecontroleerd. Bijgevolg verwijst het accountantsverslag alleen naar de officiële Engelse versie van het jaarverslag. De andere versies die het resultaat zijn van vertalingen, zijn gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV. In geval van tegenstrijdigheid tussen de officiële Engelse versie en de vertaalde versies, moet de officiële versie in aanmerking worden genomen.

Candriam Equities L

Staat van de nettoactiva per 31 december 2021

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	186,614,496	1,809,809,320	1,826,866,576
Tegoeden bij banken en makelaars	11	14,915	59,352,962	95,427,237
Te ontvangen op verkoop van effecten		146,483	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		90,198	540,156	844,633
Te ontvangen op CFD		0	0	0
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		60,885	63,377	2,092,361
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	809,819	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2f	0	0	0
Andere activa		6,204	123,066	1,078
Totaal van de activa		186,933,181	1,870,698,700	1,925,231,885
Passiva				
Debet op zichtrekeningen		0	0	7,434
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	2,535,979
Te betalen op terugkopen		94,646	1,315,040	248,770
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	0	17
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	200,164	1,518,518	762,442
Te betalen operationele en administratieve kosten	5	42,677	388,716	466,767
Te betalen prestatievergoedingen	6	0	108,241	174,829
Te betalen abonnementstaks	7	90,981	516,980	488,833
Andere passiva		0	(3)	7,190,659
Totaal van de passiva		428,468	3,847,492	11,875,730
Totaal van de nettoactiva		186,504,713	1,866,851,208	1,913,356,155

Candriam Equities L

Staat van de nettoactiva per 31 december 2021

		Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L EuropeL Europe Innovation	Candriam Equities L EuropeL Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	86,120,170	1,956,980,468	1,014,831,499
Tegoeden bij banken en makelaars	11	1,336,272	32,162,623	31,911,483
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		0	1,762,324	250,556
Te ontvangen op CFD		0	0	0
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		255	608,236	314,573
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2f	0	0	0
Andere activa		192,855	723,017	1,199,016
Totaal van de activa		87,649,552	1,992,236,668	1,048,507,127
Passiva				
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		0	682,110	432,747
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	21,045	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	4,616,400
Te betalen beheerprovisies	3	21,957	1,677,224	924,937
Te betalen operationele en administratieve kosten	5	14,863	414,787	229,254
Te betalen prestatievergoedingen	6	359,731	2,111,228	54
Te betalen abonnementstaks	7	2,344	888,005	674,634
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		398,895	5,794,399	6,878,026
Totaal van de nettoactiva		87,250,657	1,986,442,269	1,041,629,101

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de nettoactiva per 31 december 2021

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	1,358,631,400	17,516,293,964	18,763,803
Tegoeden bij banken en makelaars	11	59,244,733	53,463,382	315,559
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		1,611,568	529,350	0
Te ontvangen op CFD		0	0	0
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		599,440	19,960,297	13,049
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2f	0	0	0
Andere activa		256,449	0	0
Totaal van de activa		1,420,343,590	17,590,246,993	19,092,411
Passiva				
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	31,022,154	0
Te betalen op terugkopen		435,903	679,302	0
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	1,603,046	4,497,191	810
Te betalen operationele en administratieve kosten	5	333,977	3,237,539	3,118
Te betalen prestatievergoedingen	6	58,929	0	0
Te betalen abonnementstaks	7	1,267,027	3,607,657	544
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		3,698,882	43,043,843	4,472
Totaal van de nettoactiva		1,416,644,708	17,547,203,150	19,087,939

Candriam Equities L

Staat van de nettoactiva per 31 december 2021

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (zie Toelichting 1)	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	2,312,299,194	61,144,997	637,211,372
Tegoeden bij banken en makelaars	11	116,643,659	11,985,718	20,761,222
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	746,651	0
Te ontvangen op inschrijvingen		5,661,586	180,999	774,590
Te ontvangen op CFD		0	2,322,629	0
Te ontvangen dividenden op CFD		0	1,409,095	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	5,007,564	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		742,131	17,882	145,732
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2g	2,079,051	143,410	1,016,875
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2f	0	177,475	0
Andere activa		0	290	1,027
Totaal van de activa		2,437,425,621	83,136,710	659,910,818
Passiva				
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		2,151	2,684	0
Te betalen op terugkopen		9,935,381	153,151	186,554
Te betalen op CFD		0	3,510,099	0
Te betalen dividenden op CFD		0	64,892	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	1,214,485	5,907	475,190
Te betalen operationele en administratieve kosten	5	409,509	12,941	128,162
Te betalen prestatievergoedingen	6	0	281,997	0
Te betalen abonnementstaks	7	115,486	1,978	47,288
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		11,677,012	4,033,649	837,194
Totaal van de nettoactiva		2,425,748,609	79,103,061	659,073,624

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de nettoactiva per 31 december 2021

		Gecombineerd
		EUR
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	10,759,262,533
Tegoeden bij banken en makelaars	11	405,782,909
Te ontvangen op verkoop van effecten		840,301
Te ontvangen op inschrijvingen		10,846,445
Te ontvangen op CFD		2,322,629
Te ontvangen dividenden op CFD		1,409,095
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		5,007,564
Te ontvangen interest en dividenden, netto		4,672,044
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2g	3,577,938
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2f	177,475
Andere activa		2,485,793
Totaal van de activa		11,196,384,726
Passiva		
Debet op zichtrekeningen		7,434
Te betalen voor aankoop van effecten		2,777,448
Te betalen op terugkopen		12,075,514
Te betalen op CFD		3,510,099
Te betalen dividenden op CFD		64,892
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2g	21,062
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	4,616,400
Te betalen beheerprovisies	3	7,979,670
Te betalen operationele en administratieve kosten	5	2,341,959
Te betalen prestatievergoedingen	6	3,081,950
Te betalen abonnementstaks	7	4,006,758
Andere passiva		7,190,656
Totaal van de passiva		47,673,842
Totaal van de nettoactiva		11,148,710,884

Candriam Equities L

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2021

		Candriam Equities L Asia (zie Toelichting 1)	Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology
		USD	AUD	USD
Nettoactiva aan het begin van de periode		117,114,146	171,357,828	2,084,416,473
Inkomsten				
Nettodividenden		1,186,005	5,888,439	6,768,190
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Interest op leningen op effecten	9	598	0	175,340
Bankinteressen		139	2,543	2,838
Ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Andere inkomsten		16,127	606	0
Totaal inkomsten		1,202,869	5,891,588	6,946,368
Kosten				
Beheerprovisies	3	1,308,003	2,280,289	19,386,991
Prestatievergoedingen	6	9,306	0	109,069
Operationele en administratieve kosten	5	312,732	485,148	4,839,604
Commissies voor de Depothoudende Bank	5	4,153	8,241	87,528
Abonnementstaks	7	97,178	143,913	1,006,563
Transactiekosten	2j	354,634	101,212	1,280,044
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Bankinteressen		19	62	78,940
Andere kosten		3,000	21	0
Totaal kosten		2,089,025	3,018,886	26,788,739
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		(886,156)	2,872,702	(19,842,371)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	40,002,440	16,736,428	170,736,129
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2g	(567)	0	(10,459,984)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2f	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps		0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		1,156,099	2,318	(1,307,036)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		40,271,816	19,611,448	139,126,738
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(44,752,277)	17,778,429	(193,192,257)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	0	(560,568)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2f	0	0	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		(4,480,461)	37,389,877	(54,626,087)
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		18,049,055	39,983,273	494,027,557
Terugkoop van aandelen		(129,854,876)	(61,646,620)	(655,754,920)
Uitgekeerde dividenden	10	(827,864)	(579,645)	(1,211,815)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het eind van de periode		0	186,504,713	1,866,851,208

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2021

		Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe Conviction (zie Toelichting 1)
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van de periode		1,791,327,148	79,641,174	234,488,970
Inkomsten				
Nettodividenden		26,664,581	1,177,117	3,414,349
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Interest op leningen op effecten	9	505,235	2,780	11,728
Bankinteressen		149,716	166	0
Ontvangen dividenden op CFD		409	0	0
Andere inkomsten		303,423	1,835	20,424
Totaal inkomsten		27,623,364	1,181,898	3,446,501
Kosten				
Beheerprovisies	3	9,198,893	241,509	303,117
Prestatievergoedingen	6	333,923	248,087	16,616
Operationele en administratieve kosten	5	5,662,195	168,579	299,271
Commissies voor de Depothoudende Bank	5	88,248	3,898	7,495
Abonnementstaks	7	796,505	9,260	22,452
Transactiekosten	2j	3,729,394	124,388	344,236
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		(12)	0	0
Bankinteressen		220,351	25,927	45,106
Andere kosten		128,344	6,804	0
Totaal kosten		20,157,841	828,452	1,038,293
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		7,465,523	353,446	2,408,208
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	224,138,382	12,460,355	54,804,097
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2g	13,343	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	0	0	1,638,067
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2f	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps		0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(18,755,910)	(6,559)	3,862,021
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		212,861,338	12,807,242	62,712,393
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(133,896,470)	8,331,798	(17,484,748)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2g	980	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	0	(10,925)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2f	0	0	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		78,965,848	21,139,040	45,216,720
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		580,544,085	14,938,482	19,430,920
Terugkoop van aandelen		(528,706,540)	(28,468,039)	(299,113,195)
Uitgekeerde dividenden	10	(8,774,386)	0	(23,415)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het eind van de periode		1,913,356,155	87,250,657	0

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2021

		Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (zie Toelichting 1)
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van de periode		1,266,000,465	943,704,726	143,360,419
Inkomsten				
Nettodividenden		22,424,179	14,985,018	2,019,809
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Interest op leningen op effecten	9	75,186	18,090	64,806
Bankinteressen		2,631	6,659	0
Ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Andere inkomsten		1,051	425,833	0
Totaal inkomsten		22,503,047	15,435,600	2,084,615
Kosten				
Beheerprovisies	3	16,615,444	10,359,021	238,227
Prestatievergoedingen	6	1,332,906	1,882	146,318
Operationele en administratieve kosten	5	4,049,633	2,544,697	252,416
Commissies voor de Depothoudende Bank	5	71,518	43,315	5,985
Abonnementstaks	7	1,298,707	947,385	27,340
Transactiekosten	2j	1,902,234	1,700,208	238,051
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Bankinteressen		184,407	252,740	29,008
Andere kosten		73,484	89,835	0
Totaal kosten		25,528,333	15,939,083	937,345
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		(3,025,286)	(503,483)	1,147,270
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	126,150,262	125,805,027	55,123,260
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	(12,034,743)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2g	1,793,372	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	0	(18,657,476)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2f	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps		0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		1,877,074	5,064,328	1,522,751
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		126,795,422	99,673,653	57,793,281
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	258,818,866	66,380,967	(15,436,921)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	6,258,000	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2g	(289,107)	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	(3,430,800)	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2f	0	0	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		385,325,181	168,881,820	42,356,360
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		776,978,335	101,043,224	48,593,553
Terugkoop van aandelen		(437,476,365)	(168,609,061)	(233,794,117)
Uitgekeerde dividenden	10	(4,385,347)	(3,391,608)	(516,215)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het eind van de periode		1,986,442,269	1,041,629,101	0

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2021

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Japan	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Nettoactiva aan het begin van de periode		1,013,163,558	16,955,877,561	14,315,655
Inkomsten				
Nettodividenden		11,887,198	406,070,677	197,653
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Interest op leningen op effecten	9	32,702	4,673,095	0
Bankinteressen		774	7,659	839
Ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Andere inkomsten		16,241	0	0
Totaal inkomsten		11,936,915	410,751,431	198,492
Kosten				
Beheerprovisies	3	16,470,631	56,739,541	8,003
Prestatievergoedingen	6	61,736	0	0
Operationele en administratieve kosten	5	3,387,802	38,041,195	35,065
Commissies voor de Depothoudende Bank	5	53,147	776,572	899
Abonnementstaks	7	1,680,834	6,451,707	2,095
Transactiekosten	2j	1,360,480	7,645,752	14,561
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Bankinteressen		112,675	214,297	1,714
Andere kosten		46,623	464,759	0
Totaal kosten		23,173,928	110,333,823	62,337
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		(11,237,013)	300,417,608	136,155
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	162,187,734	1,168,980,507	1,328,535
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2g	0	0	(236)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2f	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps		0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(728,579)	23,936	(78,847)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		150,222,142	1,469,422,051	1,385,607
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	160,706,127	168,655,375	1,184,672
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2g	0	0	(304)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2f	0	0	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		310,928,269	1,638,077,426	2,569,975
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		286,717,432	3,289,248,846	3,319,631
Terugkoop van aandelen		(189,870,126)	(4,317,586,307)	(1,117,322)
Uitgekeerde dividenden	10	(4,294,425)	(18,414,376)	0
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het eind van de periode		1,416,644,708	17,547,203,150	19,087,939

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2021

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (zie Toelichting 1)	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Nettoactiva aan het begin van de periode		1,983,560,019	0	473,479,656
Inkomsten				
Nettodividenden		15,960,118	322,401	2,732,270
Ontvangen interest op CFD		0	93,396	0
Interest op leningen op effecten	9	90,690	0	34,608
Bankinteressen		555	3	547
Ontvangen dividenden op CFD		0	149,137	0
Andere inkomsten		0	469	0
Totaal inkomsten		16,051,363	565,406	2,767,425
Kosten				
Beheerprovisies	3	13,521,697	44,103	4,670,980
Prestatievergoedingen	6	0	285,796	0
Operationele en administratieve kosten	5	4,450,817	107,487	1,302,590
Commissies voor de Depothoudende Bank	5	99,555	3,399	25,117
Abonnementstaks	7	435,184	7,040	164,602
Transactiekosten	2j	1,352,417	111,866	174,475
Betaalde interest op CFD		0	168,465	0
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	9,835	0
Bankinteressen		96,937	60,532	84,673
Andere kosten		0	8,638	18,945
Totaal kosten		19,956,607	807,161	6,441,382
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		(3,905,244)	(241,755)	(3,673,957)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	164,385,055	167,339	43,772,131
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2g	(24,327,743)	(2,732,654)	(9,991,606)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2f	0	1,080,153	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps		0	2,895	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		3,167,958	1,682,771	(1,214,494)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		139,320,026	(41,251)	28,892,074
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(90,246,801)	1,152,285	54,247,922
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2g	(514,335)	143,410	614,721
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2f	0	177,475	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		48,558,890	1,431,919	83,754,717
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		1,042,147,862	79,977,143	300,134,744
Terugkoop van aandelen		(633,796,608)	(2,306,001)	(198,196,234)
Uitgekeerde dividenden	10	(14,721,554)	0	(99,259)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het eind van de periode		2,425,748,609	79,103,061	659,073,624

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2021

		Gecombineerd
		EUR
Nettoactiva aan het begin van de periode		9,533,102,877
Inkomsten		
Nettodividenden		113,365,691
Ontvangen interest op CFD		93,396
Interest op leningen op effecten	9	1,011,105
Bankinteressen		165,958
Ontvangen dividenden op CFD		149,546
Andere inkomsten		783,845
Totaal inkomsten		115,569,541
Kosten		
Beheerprovisies	3	89,565,088
Prestatievergoedingen	6	2,531,357
Operationele en administratieve kosten	5	26,693,570
Commissies voor de Depothoudende Bank	5	479,245
Abonnementstaks	7	6,430,641
Transactiekosten	2j	12,426,889
Betaalde interest op CFD		168,465
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		9,823
Bankinteressen		1,163,061
Andere kosten		376,588
Totaal kosten		139,844,727
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		(24,275,186)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	1,149,988,508
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	(12,034,743)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2g	(40,303,477)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	(17,019,409)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2f	1,080,153
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps		2,895
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(3,964,716)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		1,053,474,025
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	101,374,830
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	6,258,000
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2g	(549,647)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	(3,441,725)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2f	177,475
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		1,157,292,958
Evolutie van het kapitaal		
Uitgifte van aandelen		3,592,458,107
Terugkoop van aandelen		(3,384,151,773)
Uitgekeerde dividenden	10	(36,722,915)
Valutaomrekeningsverschillen		286,731,630
Nettoactiva aan het eind van de periode		11,148,710,884

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Statistieken

Candriam Equities L Asia (zie Toelichting 1)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			USD		-	117,114,146	92,489,437
C	LU0181786301	Kapitalisatie	USD	-	-	34.25	24.44
I	LU0181786723	Kapitalisatie	USD	-	-	38.88	28.27
R2	LU1397643666	Kapitalisatie	USD	-	-	187.07	131.77
Z	LU0240991132	Kapitalisatie	USD	-	-	328.68	229.82
C	LU0181786566	Uitkering	USD	-	-	25.56	18.61
R2	LU1397643740	Uitkering	USD	-	-	189.24	135.91

Candriam Equities L Australia

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			AUD		186,504,713	171,357,828	266,811,043
C	LU0078775011	Kapitalisatie	AUD	48,609.37	1,867.64	1,526.57	1,443.37
C	LU0078775284	Uitkering	AUD	29,056.57	905.55	760.40	747.96
C - EUR - Unhedged	LU0256780106	Kapitalisatie	EUR	41,480.14	299.13	238.74	225.28
I	LU0133348622	Kapitalisatie	AUD	19,264.21	2,256.78	1,823.76	1,704.74
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Kapitalisatie	EUR	4,875.11	298.95	235.84	219.87
N	LU0133347731	Kapitalisatie	AUD	634.29	1,670.95	1,372.03	1,303.09
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Kapitalisatie	EUR	4,095.29	281.60	225.73	213.90
R	LU0942225839	Kapitalisatie	AUD	5,011.97	208.87	169.22	158.57
V	LU0317020385	Kapitalisatie	AUD	1.00	1,731.85	1,397.11	1,303.82
Z	LU0240973742	Kapitalisatie	AUD	176.85	2,451.59	1,970.30	1,831.55

Candriam Equities L Biotechnology

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

Candriam Equities L Emerging Markets

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		1,913,356,155	1,791,327,148	1,593,338,323
BF	LU1904319164	Kapitalisatie	EUR	59,488.00	2,293.30	2,179.06	1,745.69
BF	LU1397645364	Uitkering	EUR	149,299.43	1,811.40	1,754.65	1,447.59
C	LU0056052961	Kapitalisatie	EUR	260,121.09	1,120.67	1,084.50	885.10
C	LU0056053001	Uitkering	EUR	174,826.13	766.35	756.28	630.31
C - USD - Hedged	LU1293437023	Kapitalisatie	USD	420.00	225.74	216.58	174.42

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Statistieken

Candriam Equities L Emerging Markets (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
I	LU0133355080	Kapitalisatie	EUR	19,996.48	1,299.12	1,242.12	1,032.61
I	LU1269737562	Uitkering	EUR	811.00	2,166.05	2,112.61	1,813.56
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Kapitalisatie	GBP	1.00	3,107.94	3,196.43	2,516.93
L	LU0574798921	Kapitalisatie	EUR	13,855.05	1,103.43	1,068.88	873.09
N	LU0133352731	Kapitalisatie	EUR	2,088.82	1,011.59	982.01	803.85
P	LU0596238260	Kapitalisatie	EUR	254,583.90	1,365.78	1,300.79	1,044.53
R	LU0942226134	Kapitalisatie	EUR	1,873.96	186.54	178.90	144.65
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Kapitalisatie	GBP	151.17	317.30	327.42	250.77
R2	LU1397645018	Kapitalisatie	EUR	362,773.33	208.93	199.61	160.80
R2	LU1397645109	Uitkering	EUR	299,846.40	210.99	205.50	168.88
V	LU0317020112	Kapitalisatie	EUR	2.00	1,320.11	1,259.74	1,046.23
V2	LU1397645281	Kapitalisatie	EUR	30,232.93	2,022.74	1,930.33	1,553.14
Z	LU0240980523	Kapitalisatie	EUR	319,267.54	1,526.78	1,450.63	1,162.05

Candriam Equities L EMU Innovation

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		87,250,657	79,641,174	79,512,069
C	LU0317020898	Kapitalisatie	EUR	2,648.40	147.53	117.33	111.99
I	LU0317021433	Kapitalisatie	EUR	15,861.33	1,618.68	1,284.39	1,232.56
R	LU1293437379	Kapitalisatie	EUR	5,781.83	213.38	168.24	159.23
S	LU0317021276	Kapitalisatie	EUR	18,259.67	2,152.60	1,687.93	1,589.08
Z	LU0317021359	Kapitalisatie	EUR	10,756.36	1,919.43	1,501.35	1,409.75

Candriam Equities L Europe Conviction (zie Toelichting 1)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		-	234,488,970	318,097,714
N	LU0596212117	Kapitalisatie	EUR	-	-	163.38	176.94
R2	LU1397646172	Kapitalisatie	EUR	-	-	163.76	174.48
V	LU0596212380	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,663.29	1,767.28
Z	LU0596212547	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,746.17	1,850.96
C	LU0596211572	Uitkering	EUR	-	-	140.15	156.40
R2	LU1397646255	Uitkering	EUR	-	-	149.70	165.09
C	LU0596211499	Kapitalisatie	EUR	-	-	168.47	181.54
I	LU0596211739	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,628.67	1,735.45
R	LU1293437619	Kapitalisatie	EUR	-	-	176.57	188.88

Candriam Equities L Europe Innovation

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		1,986,442,269	1,266,000,465	886,833,565
C	LU0344046155	Kapitalisatie	EUR	185,490.24	3,610.88	2,840.15	2,472.46
C	LU0344046239	Uitkering	EUR	784,404.24	341.07	273.20	243.08
C - USD - Hedged	LU1293437882	Kapitalisatie	USD	12,152.30	203.13	158.36	-
I	LU0344046668	Kapitalisatie	EUR	85,583.56	3,127.85	2,447.64	2,188.35
I - USD - Hedged	LU1293437965	Kapitalisatie	USD	514.93	1,543.02	-	-
L	LU0654531002	Kapitalisatie	EUR	24,824.14	3,563.70	2,806.59	2,445.70
N	LU0344046312	Kapitalisatie	EUR	337,813.05	109.39	86.41	75.54
R	LU1293438005	Kapitalisatie	EUR	214,831.13	327.03	255.16	220.31
R2	LU1397646503	Kapitalisatie	EUR	62,947.86	267.71	208.08	178.98
R2	LU1397646685	Uitkering	EUR	138,874.05	272.56	215.64	189.43
S	LU2026683057	Kapitalisatie	EUR	29,456.25	1,975.42	1,534.27	-
V	LU0344046403	Kapitalisatie	EUR	49,124.21	2,153.57	1,683.83	1,463.54
V2	LU2026683131	Kapitalisatie	EUR	72,835.52	2,565.69	1,992.70	-
Z	LU0344046585	Kapitalisatie	EUR	54,720.80	3,240.54	2,505.55	2,143.91

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Statistieken

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		1,041,629,101	943,704,726	1,048,161,255
C	LU0304859712	Kapitalisatie	EUR	3,061,705.53	161.04	136.35	133.58
C	LU0304860058	Uitkering	EUR	1,676,184.11	107.17	92.55	92.94
I	LU0304860645	Kapitalisatie	EUR	180,437.68	239.99	199.47	195.93
I	LU1269737729	Uitkering	EUR	1,219.23	1,866.62	1,586.42	1,600.21
L	LU0574799226	Kapitalisatie	EUR	198,172.30	158.75	134.57	131.94
N	LU0304860561	Kapitalisatie	EUR	12,468.97	186.29	158.39	155.80
R	LU1293438187	Kapitalisatie	EUR	1,533.36	219.36	184.03	178.60
R2	LU1397646842	Kapitalisatie	EUR	12,776.70	212.84	178.06	172.32
R2	LU1397646925	Uitkering	EUR	61,395.14	207.19	176.72	175.16
V	LU0317019536	Kapitalisatie	EUR	1.50	2,159.41	1,788.88	1,757.75
Z	LU0317112661	Kapitalisatie	EUR	1,068,765.22	256.17	213.20	205.26

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (zie Toelichting 1)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		-	143,360,419	147,097,537
C	LU1293438260	Kapitalisatie	EUR	-	-	252.65	228.84
I	LU1293438690	Kapitalisatie	EUR	-	-	2,300.34	2,094.77
R	LU1293439078	Kapitalisatie	EUR	-	-	195.57	175.70
R2	LU1806526551	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,956.30	1,750.43
Z	LU1293439235	Kapitalisatie	EUR	-	-	2,611.76	2,324.81
C	LU1293438427	Uitkering	EUR	-	-	165.00	149.44
R2	LU1806526635	Uitkering	EUR	-	-	205.54	188.30

Candriam Equities L Global Demography

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		1,416,644,708	1,013,163,558	833,344,977
C	LU0654531184	Kapitalisatie	EUR	2,503,819.65	299.30	231.08	208.94
C	LU0654531267	Uitkering	EUR	1,342,791.17	260.52	204.15	187.90
I	LU0654531341	Kapitalisatie	EUR	19,890.66	3,248.80	2,480.62	2,242.58
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Kapitalisatie	USD	1.00	1,516.52	-	-
L	LU0654531697	Kapitalisatie	EUR	376,436.52	296.56	229.19	207.38
N	LU0654531424	Kapitalisatie	EUR	7,731.20	293.40	227.43	206.45
R	LU1598288089	Kapitalisatie	EUR	60,991.93	282.69	216.43	194.05
R2	LU1397647733	Kapitalisatie	EUR	123,691.26	264.92	202.06	180.47
R2	LU1397647816	Uitkering	EUR	4,651.00	265.05	205.14	186.44
Z	LU1397647907	Kapitalisatie	EUR	25,723.22	3,408.05	2,585.83	2,297.47

Candriam Equities L Japan

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			JPY		17,547,203,150	16,955,877,561	20,042,379,248
C	LU0064109019	Kapitalisatie	JPY	96,075.90	26,018.00	24,063.00	23,837.00
C	LU0064109449	Uitkering	JPY	34,397.76	20,092.00	18,984.00	19,260.00
I	LU0133346501	Kapitalisatie	JPY	3,224.90	31,361.00	28,667.00	28,064.00
R2	LU1397648111	Kapitalisatie	JPY	64,300.37	17,573.00	16,059.00	15,715.00
R2	LU1397648202	Uitkering	JPY	6,788.14	17,313.00	16,158.00	16,186.00
V	LU0317018645	Kapitalisatie	JPY	1.00	15,275.00	13,865.00	13,483.00
Z	LU0240973403	Kapitalisatie	JPY	385,587.00	33,735.00	30,666.00	29,852.00

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Statistieken

Candriam Equities L Life Care

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			USD		19,087,939	14,315,655	-
C	LU2223680658	Kapitalisatie	USD	3,726.89	170.25	150.13	-
I	LU2223680815	Kapitalisatie	USD	1.00	1,717.21	1,501.79	-
R	LU2223681201	Kapitalisatie	USD	198.63	162.99	-	-
V	LU2223682274	Kapitalisatie	USD	1.00	1,723.13	1,501.93	-
Z	LU2223682357	Kapitalisatie	USD	10,477.00	1,757.91	1,524.78	-

Candriam Equities L Oncology Impact

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

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (zie Toelichting 1)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			EUR		79,103,061	-	-
C	LU2223682944	Kapitalisatie	EUR	7.00	151.65	-	-
I	LU2223683082	Kapitalisatie	EUR	1.00	1,522.70	-	-
PI	LU2223683678	Kapitalisatie	EUR	60,358.28	152.11	-	-
R	LU2223683322	Kapitalisatie	EUR	7.00	152.08	-	-
S	LU2223683751	Kapitalisatie	EUR	6,666.67	1,536.52	-	-
V	LU2223683835	Kapitalisatie	EUR	1.00	1,524.75	-	-
Z	LU2223683918	Kapitalisatie	EUR	38,960.00	1,531.65	-	-

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
Totaal netto-inventariswaarde			USD		659,073,624	473,479,656	307,462,079
C	LU1502282558	Kapitalisatie	USD	65,616.31	408.44	348.02	239.82
C	LU1502282715	Uitkering	USD	20,059.27	390.30	337.45	235.42
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Kapitalisatie	EUR	312,254.65	271.45	234.08	165.19
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Kapitalisatie	EUR	212,094.46	359.14	284.42	213.65
I	LU1502282806	Kapitalisatie	USD	12,724.88	4,265.59	3,600.44	2,457.76
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Kapitalisatie	EUR	34,472.81	3,430.07	2,690.88	2,002.23
N - EUR - Hedged	LU1806526809	Kapitalisatie	EUR	17,870.65	284.12	245.94	174.10

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Statistieken

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2021	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2020	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2019
R	LU1502282988	Kapitalisatie	USD	12,602.34	424.30	358.49	244.96
R	LU1708110629	Uitkering	USD	2,288.62	293.45	251.46	173.92
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Kapitalisatie	EUR	132,476.62	271.91	232.46	162.54
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Kapitalisatie	EUR	83,801.23	391.46	307.41	228.96
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Kapitalisatie	GBP	884.52	324.78	276.25	193.67
Z	LU1502283010	Kapitalisatie	USD	36,609.31	4,431.45	3,710.55	2,512.42

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

Candriam Equities L

Candriam Equities L Australia

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Australië	98.57
Nieuw-Zeeland	1.49
	100.06

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	27.36
Mijnen, staalfabrieken en chemie	15.34
Biotechnologie	8.72
Edelmetalen en edelstenen	7.68
Internet en internetdiensten	6.31
Vastgoed	4.18
Gezondheidszorg	4.14
Hotels en restaurants	3.95
Verzekeringen	3.91
Transport	3.27
Aardolie	3.19
Kleinhandel en warenhuizen	2.96
Farmaceutica	1.70
Diverse consumptiegoederen	1.66
Tabak en alcohol	1.60
Niet-ijzerhoudende metalen	1.59
Diverse dienstverleningen	1.49
Bouwmaterialen	1.03
	100.06

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in USD)	% nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Aandelen				
België				
GALAPAGOS GENOMICS NV	172,162	EUR	9,636,421	0.52
UCB	98,136	EUR	11,199,086	0.60
			20,835,507	1.12
Canada				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	530,511	USD	16,573,164	0.89
			16,573,164	0.89
Caymaneilanden				
BEIGENE - REG SHS	397,972	HKD	8,218,451	0.44
			8,218,451	0.44
Denemarken				
GENMAB AS	101,964	DKK	41,002,152	2.20
NOVO NORDISK	80,948	DKK	9,096,985	0.49
			50,099,137	2.68
Frankrijk				
INVENTIVA SA	651,426	EUR	8,697,011	0.47
SANOFI	472,233	EUR	47,569,530	2.55
			56,266,541	3.01
Duitsland				
BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	220,054	EUR	53,627,591	2.87
MORPHOSYS	184,931	EUR	7,013,623	0.38
MORPHOSYS AG	210,666	USD	1,984,474	0.11
			62,625,688	3.35
Ierland				
HORIZON THERAPEUTICS PLC	440,872	USD	47,508,367	2.54
			47,508,367	2.54
Japan				
DAIICHI SANKYO CO LTD	585,800	JPY	14,879,642	0.80
			14,879,642	0.80
Luxemburg				
AKERO THERAPEUTICS INC	88,876	USD	1,879,727	0.10
ASSEMBLY BIOSCIENCES INC	1,528,885	USD	3,562,302	0.19
KARUNA THERAPEUTICS INC	19,056	USD	2,496,336	0.13
PRECISION BIOSCIENCES INC	633,162	USD	4,685,399	0.25
REVOLUTION MEDICINES INC	182,505	USD	4,593,651	0.25
			17,217,415	0.92
Nederland				
ARGENX SE	62,588	EUR	22,441,501	1.20
MERUS - REGISTERED	203,367	USD	6,467,071	0.35
			28,908,572	1.55
Zwitserland				
CRISPR THERAP - NAMEN-AKT	80,155	USD	6,074,146	0.33
			6,074,146	0.33
Verenigd Koninkrijk				
ASTRAZENECA PLC	249,466	GBP	29,322,124	1.57
ASTRAZENECA PLC ADR REPR 1SHS	767,764	USD	44,722,253	2.40
			74,044,377	3.97
Verenigde Staten van Amerika				
89BIO --- REGISTERED SHS	488,197	USD	6,380,735	0.34
ACADIA PHARMAC	275,560	USD	6,431,570	0.34
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	229,864	USD	38,980,337	2.09
AMGEN INC	506,761	USD	114,006,022	6.11
APELLIS PHARMA	694,425	USD	32,832,414	1.76
ARENA PHARMACEUTICALS INC	306,852	USD	28,518,825	1.53
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	59,187	USD	3,924,098	0.21
ARVINAS --- REGISTERED SHS	130,042	USD	10,681,650	0.57
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	224,021	USD	30,137,545	1.61
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	158,588	USD	3,769,637	0.20

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% nettoactiva
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	55,841	USD	4,321,535	0.23
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	49,480	USD	4,160,773	0.22
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	492,855	USD	108,230,958	5.80
XENCOR INC	331,471	USD	13,298,617	0.71
ZOGENIX NEW	480,497	USD	7,808,076	0.42
			1,406,558,313	75.34
Totaal aandelen			1,809,809,320	96.94
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			1,809,809,320	96.94
Totaal van de effectenportefeuille			1,809,809,320	96.94
Aanschaffingswaarde			1,732,777,911	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Biotechnology

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	75.34
Verenigd Koninkrijk	3.97
Duitsland	3.35
Frankrijk	3.01
Denemarken	2.68
Ierland	2.54
Nederland	1.55
België	1.12
Luxemburg	0.92
Canada	0.89
Japan	0.80
Caymaneilanden	0.44
Zwitserland	0.33
	96.94

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Biotechnologie	48.77
Farmaceutica	42.63
Banken, financiële instellingen	2.15
Machine- en apparatenbouw	1.58
Elektronica en halfgeleiders	1.56
Gezondheidszorg	0.25
	96.94

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
Zuid-Korea				
KAKAO	124,000	KRW	10,371,053	0.54
KB FINANCIAL GROUP INC	900,000	KRW	36,800,511	1.92
KIA CORPORATION	394,000	KRW	24,077,794	1.26
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	28,000	KRW	18,797,255	0.98
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,535,000	KRW	89,354,987	4.67
SAMSUNG ENGINEERING	740,000	KRW	12,598,413	0.66
SAMSUNG SDI CO LTD	35,000	KRW	17,043,469	0.89
SK HYNIX INC	310,000	KRW	30,191,288	1.58
SK SQUARE CO., LTD.	85,969	KRW	4,243,836	0.22
SK TELEKOM	230,030	KRW	9,901,744	0.52
S-OIL CORP	162,000	KRW	10,321,540	0.54
			263,701,890	13.78
Taiwan				
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	820,000	TWD	6,790,890	0.35
ASPEED TECHNOLOGY	168,000	TWD	19,076,923	1.00
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	4,120,500	TWD	34,583,588	1.81
E.SUN FINANCIAL HOLDING	18,600,000	TWD	16,618,251	0.87
GLOBALWAFERS CO LTD	430,000	TWD	12,162,446	0.64
MEDIA TEK INCORPORATION	1,000,000	TWD	37,904,125	1.98
NAN YA PRINTED CIRCUIT BOARD	460,000	TWD	8,380,952	0.44
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	830,000	TWD	15,333,652	0.80
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	4,740,000	TWD	92,852,365	4.85
UNITED MICROELECTRONICS CORP	11,200,000	TWD	23,188,406	1.21
WIWYNN CORPORATION	280,000	TWD	9,944,259	0.52
			276,835,857	14.47
Thailand				
CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY	900,000	THB	2,859,604	0.15
ENERGY ABSOLUTE NVDR	7,600,000	THB	19,399,044	1.01
KASIKORNBANK UNITS NVDR	3,400,000	THB	12,836,977	0.67
SRISAWAD CORP PUBLIC COMPANY LTD	3,500,000	THB	5,746,462	0.30
			40,842,087	2.13
Verenigde Staten van Amerika				
MERCADOLIBRE	12,000	USD	14,398,514	0.75
SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	320,000	USD	14,662,539	0.77
SOUTHERN COPPER CORP	204,000	USD	11,049,023	0.58
TCS GROUP HOLDINGS GDR REPR 1 SH A REGS	148,000	USD	10,790,058	0.56
TERNIUM SA -ADR 1/10 SHS-	200,000	USD	7,593,100	0.40
			58,493,234	3.06
Totaal aandelen			1,826,866,576	95.48
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglemeerde markt			1,826,866,576	95.48
Totaal van de effectenportefeuille			1,826,866,576	95.48
Aanschaffingswaarde			1,444,283,245	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Emerging Markets

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Caymaneilanden	18.09
Volksrepubliek China	15.50
Taiwan	14.47
Zuid-Korea	13.78
India	13.24
Verenigde Staten van Amerika	3.06
Brazilië	3.02
Zuid-Afrika	2.55
Thailand	2.13
Mexico	1.52
Polen	1.50
Hongarije	1.43
Indonesië	1.15
Luxemburg	1.14
Hongkong	0.74
Rusland	0.67
Nederland	0.65
Jersey	0.31
Cyprus	0.28
Bermuda	0.23
	95.48

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	20.60
Elektronica en halfgeleiders	17.42
Internet en internetdiensten	12.72
Elektrische engineering	5.70
Chemie	3.12
Voeding en niet-alcoholische dranken	3.09
Machine- en apparatenbouw	3.07
Nutsbedrijven	3.00
Diverse dienstverleningen	2.92
Biotechnologie	2.81
Aardolie	2.58
Kleinhandel en warenhuizen	2.24
Mijnen, staalfabrieken en chemie	1.90
Niet-ijzerhoudende metalen	1.83
Verzekeringen	1.76
Farmaceutica	1.76
Automobiëlindustrie	1.60
Vastgoed	1.44
Communicatie	1.26
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.10
Grafische kunst en uitgeverijen	1.07
Fotografie en optiek	0.79
Verpakkingsindustrie	0.62
Transport	0.46
Gezondheidszorg	0.33
Bouwmaterialen	0.16
Hotels en restaurants	0.12
	95.48

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
INDITEX SHARE FROM SPLIT	135,638	EUR	3,869,752	4.44
			6,564,526	7.52
Zweden				
ASSA ABLOY -B- NEW I	49,929	SEK	1,339,393	1.54
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	100,010	SEK	1,395,342	1.60
			2,734,735	3.13
Verenigd Koninkrijk				
UNILEVER	8,765	EUR	412,437	0.47
UNILEVER	63,708	GBP	2,993,806	3.43
			3,406,243	3.90
Totaal aandelen			86,120,170	98.70
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			86,120,170	98.70
Totaal van de effectenportefeuille			86,120,170	98.70
Aanschaffingswaarde			70,780,688	

Candriam Equities L

Candriam Equities L EMU Innovation

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Duitsland	25.03
Frankrijk	22.65
Spanje	7.52
Nederland	7.27
Ierland	6.57
Italië	6.33
Denemarken	5.07
België	4.34
Verenigd Koninkrijk	3.90
Zweden	3.13
Luxemburg	2.75
Finland	2.56
Noorwegen	1.56
	98.70

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Farmaceutica	19.44
Internet en internetdiensten	11.67
Machine- en apparatenbouw	11.54
Chemie	10.58
Elektrische engineering	9.31
Voeding en niet-alcoholische dranken	9.13
Banken, financiële instellingen	8.12
Kleinhandel en warenhuizen	4.44
Elektronica en halfgeleiders	4.32
Biotechnologie	2.98
Vastgoed	2.75
Bouwmaterialen	2.07
Automobielandustrie	1.64
Diverse consumptiegoederen	0.72
	98.70

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
Zweden				
ASSA ABLOY -B- NEW I	2,463,407	SEK	66,083,238	3.33
CELLAVISION	493,225	SEK	15,578,552	0.78
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	5,501,953	SEK	76,763,359	3.86
THULE CORP	200,267	SEK	10,659,122	0.54
			169,084,271	8.51
Zwitserland				
NESTLE SA REG SHS	639,655	CHF	78,673,583	3.96
ROCHE HOLDING LTD	103,209	CHF	37,761,455	1.90
SCHINDLER HOLDING SA	127,634	CHF	30,240,937	1.52
TECAN GROUP NAM.AKT	70,483	CHF	37,787,296	1.90
VAT GROUP SA	17,539	CHF	7,691,668	0.39
			192,154,939	9.67
Verenigd Koninkrijk				
ADMIRAL GROUP PLC	908,954	GBP	34,177,796	1.72
ASTRAZENECA PLC	357,919	GBP	36,994,058	1.86
CRODA INTL - REGISTERED SHS	167,246	GBP	20,158,760	1.01
HALMA PLC	960,236	GBP	36,597,847	1.84
JOHNSON MATTHEY	1,960,716	GBP	47,780,192	2.41
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	543,939	GBP	41,086,960	2.07
SPIRAX-SARCO ENGIN	154,175	GBP	29,472,472	1.48
UNILEVER	688,409	EUR	32,393,086	1.63
UNILEVER	901,413	GBP	42,359,755	2.13
			321,020,926	16.16
Totaal aandelen			1,956,980,468	98.52
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			1,956,980,468	98.52
Totaal van de effectenportefeuille			1,956,980,468	98.52
Aanschaffingswaarde			1,467,567,855	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Innovation

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	16.36
Verenigd Koninkrijk	16.16
Duitsland	14.30
Zwitserland	9.67
Zweden	8.51
Denemarken	6.13
Nederland	5.69
Ierland	5.51
Spanje	5.25
Noorwegen	3.87
Italië	3.75
Luxemburg	1.54
Finland	0.97
België	0.80
	98.52

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Farmaceutica	19.91
Machine- en apparatenbouw	17.44
Voeding en niet-alcoholische dranken	11.91
Chemie	9.82
Internet en internetdiensten	6.95
Elektrische engineering	5.85
Biotechnologie	4.39
Banken, financiële instellingen	3.95
Elektronica en halfgeleiders	3.86
Kleinhandel en warenhuizen	3.33
Diverse consumptiegoederen	2.89
Edelmetalen en edelstenen	2.41
Bouwmaterialen	1.84
Verzekeringen	1.72
Vastgoed	1.54
Automobielandustrie	0.71
	98.52

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglemeerde markt				
Aandelen				
België				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	101,212	EUR	5,381,442	0.52
KBC GROUPE SA	315,884	EUR	23,836,607	2.29
SOLVAY	52,011	EUR	5,315,524	0.51
			34,533,573	3.32
Tsjechië				
KOMERCNI BANKA AS	574,564	CZK	21,618,404	2.08
			21,618,404	2.08
Denemarken				
CHRISTIAN HANSEN	305,438	DKK	21,165,799	2.03
GENMAB AS	30,979	DKK	10,954,444	1.05
SIMCORP A/S	227,309	DKK	21,845,820	2.10
TOPDANMARK AS	208,480	DKK	10,287,211	0.99
TRYG A/S	237,604	DKK	5,159,332	0.50
			69,412,606	6.66
Finland				
KONE -B-	314,209	EUR	19,807,735	1.90
			19,807,735	1.90
Frankrijk				
AIR LIQUIDE SA	137,427	EUR	21,070,308	2.02
BIOMERIEUX SA	241,991	EUR	30,224,676	2.90
BUREAU VERITAS SA	555,105	EUR	16,197,964	1.56
DASSAULT SYST.	299,370	EUR	15,660,045	1.50
ESSILORLUXOTTICA SA	112,907	EUR	21,140,707	2.03
LEGRAND SA	51,446	EUR	5,293,793	0.51
SANOFI	237,318	EUR	21,021,628	2.02
SCHNEIDER ELECTRIC SE	187,067	EUR	32,261,575	3.10
TELEPERFORMANCE SE	81,930	EUR	32,116,560	3.08
			194,987,256	18.72
Duitsland				
ADIDAS AG NAMEN AKT	24,874	EUR	6,298,097	0.60
BEIERSDORF AG	227,588	EUR	20,569,403	1.97
HANNOVER RUECK SE	63,456	EUR	10,606,670	1.02
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	134,091	EUR	5,465,549	0.52
SAP AG	166,610	EUR	20,809,589	2.00
SIEMENS AG REG	34,500	EUR	5,267,460	0.51
SIEMENS HEALTHINEERS	316,163	EUR	20,809,849	2.00
SYMRISE AG	236,430	EUR	30,806,829	2.96
			120,633,446	11.58
Ierland				
KERRY GROUP -A-	270,287	EUR	30,610,003	2.94
			30,610,003	2.94
Italië				
FINECOBANK	677,857	EUR	10,462,723	1.00
			10,462,723	1.00
Luxemburg				
GRAND CITY PROPERTIES	249,255	EUR	5,204,444	0.50
ORSTED	93,999	DKK	10,555,551	1.01
STABILUS SA	80,284	EUR	5,182,332	0.50
			20,942,327	2.01
Nederland				
AKZO NOBEL NV	101,278	EUR	9,773,327	0.94
DSM KONINKLIJKE	158,206	EUR	31,324,788	3.01
HEINEKEN NV	331,758	EUR	32,797,596	3.15
			73,895,711	7.09
Noorwegen				
TOMRA SYSTEMS ASA	87,420	NOK	5,500,717	0.53
			5,500,717	0.53

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
Spanje				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	101,870	EUR	6,075,527	0.58
BANKINTER SA REGS	1,172,195	EUR	5,285,427	0.51
INDITEX SHARE FROM SPLIT	1,087,784	EUR	31,034,478	2.98
			42,395,432	4.07
Zwitserland				
CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	202,156	CHF	12,964,596	1.24
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	92,098	CHF	5,437,973	0.52
KARDEX HOLDING AG	38,163	CHF	11,049,462	1.06
LONZA GROUP (CHF)	21,457	CHF	15,771,511	1.51
NESTLE SA REG SHS	256,459	CHF	31,542,861	3.03
ROCHE HOLDING LTD	57,761	CHF	21,133,229	2.03
SCHINDLER HOLDING SA	89,755	CHF	21,266,084	2.04
SGS SA REG SHS	10,773	CHF	31,680,096	3.04
SIG COMBIBLOC GROUP AG	662,155	CHF	16,270,295	1.56
TECAN GROUP NAM.AKT	40,467	CHF	21,695,139	2.08
			188,811,246	18.13
Verenigd Koninkrijk				
ADMIRAL GROUP PLC	554,770	GBP	20,860,039	2.00
ASTRAZENECA PLC	52,850	GBP	5,462,510	0.52
BIG YELLOW GROUP PLC	261,500	GBP	5,316,585	0.51
COMPASS GROUP	290,556	GBP	5,713,530	0.55
GRAINGER PLC	4,376,701	GBP	16,420,448	1.58
HALMA PLC	272,349	GBP	10,380,143	1.00
INTERTEK GROUP PLC	339,036	GBP	22,734,310	2.18
JOHNSON MATTHEY	160,939	GBP	3,921,882	0.38
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	356,340	GBP	26,916,487	2.58
RELX PLC	738,011	GBP	21,113,654	2.03
RENTOKIL INITIAL PLC	1,678,179	GBP	11,672,898	1.12
UNILEVER	72,205	EUR	3,397,606	0.33
UNILEVER	581,160	GBP	27,310,228	2.62
			181,220,320	17.40
Totaal aandelen			1,014,831,499	97.43
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			1,014,831,499	97.43
Totaal van de effectenportefeuille			1,014,831,499	97.43
Aanschaffingswaarde			881,796,948	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	18.72
Zwitserland	18.13
Verenigd Koninkrijk	17.40
Duitsland	11.58
Nederland	7.09
Denemarken	6.66
Spanje	4.07
België	3.32
Ierland	2.94
Tsjechië	2.08
Luxemburg	2.01
Finland	1.90
Italië	1.00
Noorwegen	0.53
	97.43

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Farmaceutica	15.56
Chemie	10.95
Banken, financiële instellingen	9.70
Voeding en niet-alcoholische dranken	8.91
Internet en internetdiensten	6.18
Diverse dienstverleningen	5.72
Machine- en apparatenbouw	5.53
Verzekeringen	4.50
Elektrische engineering	4.11
Tabak en alcohol	3.67
Biotechnologie	3.08
Communicatie	3.08
Kleinhandel en warenhuizen	2.98
Textiel en kledij	2.79
Vastgoed	2.59
Diverse consumptiegoederen	2.58
Grafische kunst en uitgeverijen	2.03
Elektronica en halfgeleiders	1.52
Nutsbedrijven	1.01
Hotels en restaurants	0.55
Edelmetalen en edelstenen	0.38
	97.43

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Aandelen				
België				
KBC GROUPE SA	231,162	EUR	17,443,485	1.23
			17,443,485	1.23
Canada				
ROYAL BANK OF CANADA	307,644	CAD	28,751,275	2.03
			28,751,275	2.03
Frankrijk				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	30,247	EUR	21,989,569	1.55
SCHNEIDER ELECTRIC SE	137,399	EUR	23,695,832	1.67
VINCI SA	177,821	EUR	16,521,349	1.17
			62,206,750	4.39
Duitsland				
ADIDAS AG NAMEN AKT	57,000	EUR	14,432,400	1.02
RATIONAL NAMEN	9,024	EUR	8,125,210	0.57
			22,557,610	1.59
Hongkong				
AIA GROUP LTD	1,757,545	HKD	15,581,301	1.10
			15,581,301	1.10
Ierland				
KINGSPAN GROUP	102,459	EUR	10,758,195	0.76
LINDE PLC	47,500	USD	14,470,124	1.02
MEDTRONIC HLD	268,819	USD	24,454,208	1.73
			49,682,527	3.51
Japan				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	106,500	JPY	21,217,983	1.50
SHIMANO INC	52,300	JPY	12,244,872	0.86
SHISEIDO	278,000	JPY	13,616,145	0.96
SONY CORP	212,300	JPY	23,466,535	1.66
UNI CHARM	496,100	JPY	18,937,941	1.34
			89,483,476	6.32
Jersey				
APTIV PLC	79,467	USD	11,526,628	0.81
			11,526,628	0.81
Nederland				
DSM KONINKLIJKE	75,921	EUR	15,032,358	1.06
STMICROELECTRONICS NV	165,972	EUR	7,198,206	0.51
			22,230,564	1.57
Spanje				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	385,461	EUR	22,988,894	1.62
INDITEX SHARE FROM SPLIT	643,544	EUR	18,360,310	1.30
			41,349,204	2.92
Zwitserland				
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	116,319	CHF	15,374,113	1.09
ROCHE HOLDING LTD	38,500	CHF	14,086,136	0.99
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	145,856	USD	20,693,288	1.46
			50,153,537	3.54
Verenigd Koninkrijk				
ASTRAZENECA PLC	166,004	GBP	17,157,965	1.21
DIAGEO PLC	612,607	GBP	29,448,331	2.08
HALMA PLC	345,676	GBP	13,174,883	0.93
UNILEVER	268,700	EUR	12,643,678	0.89
			72,424,857	5.11
Verenigde Staten van Amerika				
ABBOTT LABORATORIES	179,169	USD	22,173,976	1.57
ADOBE INC	27,849	USD	13,886,787	0.98
ADVANCED MICRO DEVICES INC	85,163	USD	10,776,430	0.76
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	59,702	USD	15,973,382	1.13
ALPHABET INC -A-	24,744	USD	63,035,840	4.45

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Global Demography

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	61.56
Japan	6.32
Verenigd Koninkrijk	5.11
Frankrijk	4.39
Zwitserland	3.54
Ierland	3.51
Spanje	2.92
Canada	2.03
Duitsland	1.59
Nederland	1.57
België	1.23
Hongkong	1.10
Jersey	0.81
Luxemburg	0.22
	95.90

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Internet en internetdiensten	20.70
Banken, financiële instellingen	14.00
Farmaceutica	9.53
Elektronica en halfgeleiders	6.06
Machine- en apparatenbouw	5.45
Textiel en kledij	4.21
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	3.72
Diverse consumptiegoederen	3.71
Diverse dienstverleningen	3.36
Grafische kunst en uitgeverijen	3.20
Voeding en niet-alcoholische dranken	2.99
Kleinhandel en warenhuizen	2.78
Elektrische engineering	2.25
Chemie	2.19
Tabak en alcohol	2.08
Bouwmaterialen	1.93
Automobielenindustrie	1.68
Gezondheidszorg	1.65
Hotels en restaurants	1.48
Milieudiensten en recyclage	1.16
Verzekeringen	1.10
Nutsbedrijven	0.47
Beleggingsfondsen	0.22
	95.90

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in JPY)	% nettoactiva
SHISEIDO	12,700	JPY	81,457,800	0.46
SOFTBANK	180,400	JPY	262,391,800	1.50
SOFTBANK GROUP	80,100	JPY	435,263,400	2.48
SOHGO SECURITY SERVICES CO	17,800	JPY	81,346,000	0.46
SOMPO HOLDINGS INC	6,800	JPY	33,041,200	0.19
SONY CORP	17,300	JPY	250,417,500	1.43
SUBARU CORPORATION	21,900	JPY	45,048,300	0.26
SUMI DAI PHARMA	47,400	JPY	62,805,000	0.36
SUMITOMO CORP	132,200	JPY	224,806,100	1.28
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	6,400	JPY	9,596,800	0.05
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	61,200	JPY	241,311,600	1.38
SUNTORY	24,900	JPY	103,584,000	0.59
SUZUKI MOTOR CORP	5,400	JPY	23,916,600	0.14
T&D HOLDING	11,900	JPY	17,516,800	0.10
TAISEI	31,500	JPY	110,092,500	0.63
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LTD	13,300	JPY	70,357,000	0.40
TAKEDA PHARMACEUTICAL	44,100	JPY	138,341,700	0.79
TERUMO CORP.	20,000	JPY	97,200,000	0.55
TOHO CO	16,700	JPY	82,247,500	0.47
TOHO GAS	19,300	JPY	56,529,700	0.32
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	27,300	JPY	174,501,600	0.99
TOKYO ELECTRON LTD	100	JPY	6,628,000	0.04
TOKYO GAS CO LTD	65,200	JPY	134,442,400	0.77
TOPPAN INC	60,300	JPY	130,006,800	0.74
TOTO LTD	17,100	JPY	90,459,000	0.52
TOYO SUISAN KAISHA	17,500	JPY	85,312,500	0.49
TOYOTA INDUSTRIES CORP	19,400	JPY	178,286,000	1.02
TOYOTA MOTOR CORP	618,600	JPY	1,302,462,300	7.42
TOYOTA TSUSHO CORP	27,700	JPY	146,810,000	0.84
TREND MICRO INC	14,300	JPY	91,377,000	0.52
UNI CHARM	21,000	JPY	104,979,000	0.60
UNITED URBAN INVESTMENT CORP	592	JPY	80,038,400	0.46
USS	44,200	JPY	79,383,200	0.45
YAMAHA CORP.	12,400	JPY	70,308,000	0.40
YASKAWA ELECTRIC CORP	16,800	JPY	94,752,000	0.54
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	41,400	JPY	85,863,600	0.49
Z HOLDINGS KK	8,600	JPY	5,739,640	0.03
			17,516,293,964	99.82
Totaal aandelen			17,516,293,964	99.82
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			17,516,293,964	99.82
Totaal van de effectenportefeuille			17,516,293,964	99.82
Aanschaffingswaarde			16,480,149,581	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Japan

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Japan	99.82
	99.82

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	24.07
Automobielandustrie	15.09
Elektronica en halfgeleiders	7.76
Farmaceutica	6.43
Communicatie	6.06
Internet en internetdiensten	5.89
Bouwmaterialen	5.84
Transport	4.22
Grafische kunst en uitgeverijen	3.31
Voeding en niet-alcoholische dranken	3.30
Vastgoed	3.01
Nutsbedrijven	2.72
Elektrische engineering	2.42
Machine- en apparatenbouw	2.36
Chemie	1.69
Kleinhandel en warenhuizen	1.24
Diverse consumptiegoederen	1.00
Verzekeringen	0.93
Tabak en alcohol	0.66
Diverse dienstverleningen	0.46
Mijnen, staalfabrieken en chemie	0.39
Rubber en banden	0.39
Textiel en kledij	0.38
Aardolie	0.10
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.09
	99.82

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Aandelen				
België				
GALAPAGOS GENOMICS NV	1,574	EUR	88,101	0.46
UCB	1,189	EUR	135,686	0.71
			223,787	1.17
Caymaneilanden				
JACOBIO PHARMACEUTICALS GROUP CO LTD	11,364	HKD	21,135	0.11
			21,135	0.11
Denemarken				
GENMAB AS	214	DKK	86,054	0.45
NOVO NORDISK	3,886	DKK	436,711	2.29
ZEALAND PHARMA	2,424	DKK	53,778	0.28
			576,543	3.02
Frankrijk				
SANOFI	5,379	EUR	541,844	2.84
			541,844	2.84
Duitsland				
BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	620	USD	159,836	0.84
MERCK KGAA	1,522	EUR	392,896	2.06
MORPHOSYS	1,161	EUR	44,032	0.23
SIEMENS HEALTHINEERS	1,479	EUR	110,704	0.58
			707,468	3.71
Ierland				
HORIZON THERAPEUTICS PLC	652	USD	70,260	0.37
MEDTRONIC HLD	5,424	USD	561,113	2.94
			631,373	3.31
Japan				
BML INC	5,000	JPY	155,226	0.81
DAIICHI SANKYO CO LTD	3,300	JPY	83,822	0.44
EISAI	800	JPY	45,372	0.24
HOGY MEDICAL CO LTD	1,300	JPY	36,803	0.19
KYOWA KIRIN CO LTD	1,100	JPY	29,947	0.16
NIHON KOHDEN CORP	1,200	JPY	32,877	0.17
SHIMADZU CORPORATION	5,700	JPY	240,315	1.26
TAKEDA PHARMACEUTICAL	2,100	JPY	57,207	0.30
UNI CHARM	6,400	JPY	277,831	1.46
			959,400	5.03
Luxemburg				
ASSEMBLY BIOSCIENCES INC	9,336	USD	21,753	0.11
			21,753	0.11
Nederland				
MERUS - REGISTERED	1,784	USD	56,731	0.30
ROYAL PHILIPS NV	929	EUR	34,615	0.18
			91,346	0.48
Volksrepubliek China				
REMEGEN CO. LTD	3,203	HKD	32,004	0.17
			32,004	0.17
Spanje				
ALMIRALL - BEARER SHS	6,979	EUR	89,683	0.47
			89,683	0.47
Zweden				
RAYSEARCH LABORATORIES AB -B-	1,852	SEK	11,557	0.06
			11,557	0.06
Zwitserland				
LONZA GROUP (CHF)	208	CHF	173,862	0.91
ROCHE HOLDING LTD	1,467	CHF	610,377	3.20
SONOVA HOLDING NAM-AKT	239	CHF	93,854	0.49
TECAN GROUP NAM.AKT	77	CHF	46,945	0.25
			925,038	4.85

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% nettoactiva
NEUROCRINE BIOSCIENCES	1,036	USD	88,236	0.46
NURIX THERAPETC --- REGISTERED SHS	2,106	USD	60,969	0.32
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	267	USD	2,499	0.01
ORTHOPEDIATRICS CORP	2,359	USD	141,210	0.74
OUTSET MEDICAL INC ORDSHR	3,006	USD	138,547	0.73
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	1,695	USD	101,988	0.53
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	252	USD	159,143	0.83
RESMED	540	USD	140,659	0.74
RIGEL PHARMACEUTICALS INC	10,984	USD	29,108	0.15
SEAGEN INC	440	USD	68,024	0.36
SHOCKWAVE MED --- REGISTERED SHS	400	USD	71,332	0.37
STRYKER CORP	1,151	USD	307,800	1.61
TELADOC HEALTH	503	USD	46,185	0.24
THERMO FISHER SCIENT SHS	828	USD	552,475	2.89
TREACE MEDICAL CONCEPTS INC	968	USD	18,044	0.09
TURNING POINT THERAPEUTICS INC	470	USD	22,419	0.12
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	518	USD	40,088	0.21
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,278	USD	1,143,875	5.99
VEEVA SYSTEMS -A-	375	USD	95,805	0.50
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	871	USD	191,272	1.00
VIATRIS INC - REGISTERED SHS	5,621	USD	76,052	0.40
XENCOR INC	1,060	USD	42,527	0.22
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	2,084	USD	264,751	1.39
			12,926,533	67.72
Totaal aandelen			18,763,803	98.30
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			18,763,803	98.30
Totaal van de effectenportefeuille			18,763,803	98.30
Aanschaffingswaarde			17,375,583	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Life Care

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	67.72
Verenigd Koninkrijk	5.26
Japan	5.03
Zwitserland	4.85
Duitsland	3.71
Ierland	3.31
Denemarken	3.02
Frankrijk	2.84
België	1.17
Nederland	0.48
Spanje	0.47
Volksrepubliek China	0.17
Caymaneilanden	0.11
Luxemburg	0.11
Zweden	0.06
	98.30

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Farmaceutica	62.50
Gezondheidszorg	11.36
Biotechnologie	9.26
Elektronica en halfgeleiders	4.33
Machine- en apparatenbouw	3.46
Banken, financiële instellingen	2.42
Diverse consumptiegoederen	1.46
Chemie	1.07
Verzekeringen	0.90
Diverse dienstverleningen	0.78
Internet en internetdiensten	0.50
Textiel en kledij	0.19
Aardolie	0.06
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.01
	98.30

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Aandelen				
Canada				
ESSA PHARMA --- REGISTERED SHS	589,107	USD	8,365,319	0.34
			8,365,319	0.34
Caymaneilanden				
BEIGENE - REG SHS	581,974	HKD	12,018,244	0.50
EVEREST MEDICINES LTD	3,024,955	HKD	13,502,362	0.56
			25,520,606	1.05
Denemarken				
GENMAB AS	196,272	DKK	78,925,643	3.25
			78,925,643	3.25
Duitsland				
MERCK KGAA	469,034	EUR	121,078,500	4.99
MORPHOSYS	191,196	EUR	7,251,227	0.30
SIEMENS HEALTHINEERS	1,661,143	EUR	124,337,391	5.13
			252,667,118	10.42
Italië				
PHILOGEN --- REGISTERED SHS	240,000	EUR	3,913,788	0.16
			3,913,788	0.16
Japan				
DAIICHI SANKYO CO LTD	2,997,800	JPY	76,145,769	3.14
			76,145,769	3.14
Jersey				
NOVOCURE --- REGISTERED SHS	41,998	USD	3,153,210	0.13
			3,153,210	0.13
Luxemburg				
REVOLUTION MEDICINES INC	249,453	USD	6,278,732	0.26
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	161,066	USD	9,982,871	0.41
Y-MABS THERAPEUTICS INC	171,282	USD	2,776,481	0.11
			19,038,084	0.78
Nederland				
MERUS - REGISTERED	698,441	USD	22,210,424	0.92
			22,210,424	0.92
Zwitserland				
LONZA GROUP (CHF)	75,367	CHF	62,997,365	2.60
ROCHE HOLDING LTD	367,280	CHF	152,814,753	6.30
			215,812,118	8.90
Verenigd Koninkrijk				
ASTRAZENECA PLC	1,836,844	GBP	215,901,839	8.90
			215,901,839	8.90
Verenigde Staten van Amerika				
AGILENT TECHNOLOGIES	293,977	USD	46,933,428	1.93
AMGEN INC	453,532	USD	102,031,094	4.21
ARVINAS --- REGISTERED SHS	356,367	USD	29,271,985	1.21
BIO RAD LABORATORIES -A-	31,025	USD	23,441,559	0.97
BIOATLA	236,262	USD	4,637,823	0.19
BIO-TECHNE CORP	50,157	USD	25,948,222	1.07
BLUEPRINT MEDICINES CORP	188,672	USD	20,208,658	0.83
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL	101,271	USD	38,156,887	1.57
COGENT BIOSCIENCES INC	1,739,103	USD	14,921,504	0.62
CURIS --- REGISTERED SHS	2,403,570	USD	11,440,993	0.47
CYTOMX THERAPEUTICS INC	1,648,775	USD	7,139,196	0.29
DANAHER CORP	274,765	USD	90,400,433	3.73
DECIPHERA PHARMA.	370,485	USD	3,619,638	0.15
ELI LILLY & CO	191,438	USD	52,879,004	2.18
EXACT SCIENCES CORP	212,307	USD	16,523,854	0.68
EXELIXIS	1,817,910	USD	33,231,395	1.37
FATE THERAPEUTICS	112,502	USD	6,582,492	0.27
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	118,831	USD	11,885,477	0.49

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Oncology Impact

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	57.33
Duitsland	10.42
Zwitserland	8.90
Verenigd Koninkrijk	8.90
Denemarken	3.25
Japan	3.14
Caymaneilanden	1.05
Nederland	0.92
Luxemburg	0.78
Canada	0.34
Italië	0.16
Jersey	0.13
	95.32

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Farmaceutica	50.56
Biotechnologie	28.13
Banken, financiële instellingen	5.41
Elektronica en halfgeleiders	4.13
Machine- en apparatenbouw	3.73
Chemie	2.60
Gezondheidszorg	0.77
	95.32

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Aandelen				
Australië				
AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	967,769	AUD	1,590,107	2.01
SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	428,958	AUD	2,380,434	3.01
			3,970,541	5.02
Canada				
MILLENNIAL LITHIUM CORP	6,883	CAD	21,897	0.03
			21,897	0.03
Frankrijk				
AKKA TECHNOLOGIES	15,093	EUR	728,992	0.92
			728,992	0.92
Duitsland				
ADVA OPTICAL NETWORKING	2,991	EUR	42,113	0.05
HELLA - BEARER SHS BR SHARES SUBMITTED	48,431	EUR	2,886,488	3.65
SILTRONIC	4,169	EUR	586,161	0.74
			3,514,762	4.44
Italië				
FALK RENEWABLES S.P.A	314,906	EUR	2,727,086	3.45
			2,727,086	3.45
Japan				
HITACHI METALS LTD	180,200	JPY	2,932,369	3.71
			2,932,369	3.71
Noorwegen				
SBANKEN ASA	110,341	NOK	1,030,993	1.30
			1,030,993	1.30
Zweden				
NOBINA AB	224,591	SEK	2,334,036	2.95
			2,334,036	2.95
Verenigd Koninkrijk				
MIMECAST UK LIMITED	20,779	USD	1,453,909	1.84
ORTHO CLI DGNST --- REGISTERED SHS	25,888	USD	486,937	0.62
			1,940,846	2.45
Verenigde Staten van Amerika				
ARENA PHARMACEUTICALS INC	5,195	USD	424,572	0.54
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES	31,605	USD	1,569,411	1.98
CABOT MICRO - REGISTERED SHS	4,813	USD	811,294	1.03
CERNER CORP	17,748	USD	1,449,399	1.83
COREPOINT LODGN -REGISTERED SHS	172,815	USD	2,385,856	3.02
CYRUSONE INC	38,641	USD	3,048,602	3.85
DEL TACO RESTAURANTS INC	30	USD	328	0.00
DSP GROUP	79,198	USD	1,532,146	1.94
FERRO CORP.	64,373	USD	1,235,722	1.56
FORTERRA INC	150,268	USD	3,142,256	3.97
GCP APPLIED TECHNOLOGIES INC WI	1,228	USD	34,188	0.04
INTERSECT ENT INC	56,308	USD	1,352,244	1.71
LANDMARK INFR - PARTNERSHIP UNITS	131,049	USD	1,901,432	2.40
MCAFEE - REGISTERED SHS -A-	103,817	USD	2,354,415	2.98
ROGERS CORP	9,809	USD	2,354,781	2.98
RR DONNELLEY AND SONS CO	158,350	USD	1,567,904	1.98
SANTANDER CONSUMER USA HOLDINGS	42,037	USD	1,553,284	1.96
SPX FLOW WHEN ISSUED	10,315	USD	784,419	0.99
TRIPLE-S MANAGEMENT CORP -B-	48,777	USD	1,530,393	1.93
TRISTATE CAP --- REGISTERED SHS	58,509	USD	1,556,879	1.97
VEONEER INC- REGISTERED SHS	53,904	USD	1,681,774	2.13
VONAGE HOLDINGS CORP	150,799	USD	2,756,869	3.49
			35,028,168	44.28
Totaal aandelen			54,229,690	68.56

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% nettoactiva
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			54,229,690	68.56
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z EUR	4,675	EUR	6,915,307	8.74
			6,915,307	8.74
Total aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			6,915,307	8.74
Totaal instellingen voor collectieve belegging			6,915,307	8.74
Totaal van de effectenportefeuille			61,144,997	77.30
Aanschaffingswaarde			59,992,713	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	44.28
Frankrijk	9.66
Australië	5.02
Duitsland	4.44
Japan	3.71
Italië	3.45
Zweden	2.95
Verenigd Koninkrijk	2.45
Noorwegen	1.30
Canada	0.03
	77.30

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	12.15
Nutsbedrijven	9.43
Beleggingsfondsen	8.74
Elektronica en halfgeleiders	6.68
Automobielandustrie	6.60
Vastgoed	6.26
Internet en internetdiensten	3.82
Niet-ijzerhoudende metalen	3.71
Communicatie	3.54
Transport	3.01
Diverse dienstverleningen	2.55
Elektrische engineering	2.13
Grafische kunst en uitgeverijen	1.98
Gezondheidszorg	1.83
Biotechnologie	1.71
Chemie	1.61
Machine- en apparatenbouw	0.99
Farmaceutica	0.54
Edelmetalen en edelstenen	0.03
	77.30

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Effectenportefeuille per 31 december 2021

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Effectenportefeuille per 31 december 2021

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% nettoactiva
SALESFORCE.COM INC	43,326	USD	11,010,436	1.67
SERVICENOW INC	10,074	USD	6,539,134	0.99
SILICON LABORATORIES INC	67,909	USD	14,017,776	2.13
SPLUNK INC	43,448	USD	5,027,803	0.76
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	139,834	USD	16,823,429	2.55
TRIMBLE	174,027	USD	15,173,414	2.30
UNIVERSAL DISPLAY	52,601	USD	8,680,743	1.32
VARONIS SYSTEMS INC	216,106	USD	10,541,651	1.60
			425,208,758	64.52
Totaal aandelen			637,211,372	96.68
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			637,211,372	96.68
Totaal van de effectenportefeuille			637,211,372	96.68
Aanschaffingswaarde			442,277,588	

Candriam Equities L

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Technology Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2021

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	64.52
Japan	12.52
Nederland	4.92
Duitsland	4.47
Jersey	2.79
Frankrijk	2.64
Caymaneilanden	2.01
Zweden	1.55
Zwitserland	1.26
	96.68

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Elektronica en halfgeleiders	34.52
Internet en internetdiensten	31.99
Elektrische engineering	13.86
Machine- en apparatenbouw	4.98
Communicatie	4.17
Farmaceutica	3.01
Automobielandustrie	2.79
Diverse dienstverleningen	1.35
	96.68

Candriam Equities L

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2021 zijn de openstaande valutatermijncontracten als volgt:

Candriam Equities L Biotechnology

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
CHF	280,315	USD	304,235	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,528
EUR	103,944,702	USD	117,391,019	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	847,591
USD	10,194	CHF	9,380	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(104)
USD	6,264,282	EUR	5,543,217	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(41,196)
						809,819

Candriam Equities L Emerging Markets

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	3,281	USD	3,705	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	5
USD	97,089	EUR	85,880	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(22)
						(17)

Candriam Equities L Europe Innovation

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	88,827	USD	100,105	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	824
USD	3,342,676	EUR	2,960,448	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(21,869)
						(21,045)

Candriam Equities L Oncology Impact

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

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
AUD	6,000,000	EUR	3,800,840	7/01/2022	Société Générale	34,917
EUR	7,591,469	AUD	12,000,000	7/01/2022	Société Générale	(80,048)
EUR	3,035,853	JPY	390,000,000	7/01/2022	Société Générale	57,830
EUR	1,562,669	NOK	16,000,000	7/01/2022	Société Générale	(32,658)
EUR	2,438,576	SEK	25,000,000	7/01/2022	Société Générale	10,531
EUR	49,445,552	USD	56,000,000	7/01/2022	Société Générale	204,684
USD	11,000,000	EUR	9,724,161	7/01/2022	Société Générale	(51,846)
						143,410

Candriam Equities L

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (Vervolg)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
EUR	136,473,898	USD	154,148,919	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,092,124
GBP	310,676	USD	411,617	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,168
USD	10,025,270	EUR	8,887,008	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(83,808)
USD	26,428	GBP	19,962	18/01/2022	CACEIS Bank, Lux. Branch	(609)
						<u>1,016,875</u>

Zie Toelichting 13 in verband met ontvangen en verstrekte zekerheden voor valutatermijncontracten. Deze transacties met valutatermijncontracten zijn hoofdzakelijk toe te rekenen aan de aandelenklassen met afdekking tegen het wisselkoersrisico.

Candriam Equities L

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Futures

Per 31 december 2021 zijn de openstaande posities op futures als volgt:

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Verbintenis (in EUR) (in absolute termen)	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Indexfutures					
(3,400)	MSCI Europe Growt Mar22	EUR	109,966,200	J.P. Morgan AG	(2,502,400)
(2,800)	EURO STOXX 50 0322	EUR	120,355,480	J.P. Morgan AG	(2,114,000)
					<u>(4,616,400)</u>

Zie toelichting 12 in verband met de tegoeden bij makelaars voor futures.

Candriam Equities L

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Contracts for difference ("CFD")

Per 31 december 2021 zijn de openstaande posities op "CFD" als volgt:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

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

Zie toelichting 12 over de tegoeden bij makelaars voor CFD-contracten.

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemeen

Candriam Equities L (hierna de "bevek" of "het fonds" genoemd) werd op 27 april 1994 voor onbepaalde duur opgericht onder de naam "BIL Equities" in de vorm van een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (bevek) in overeenstemming met de bepalingen van deel I van de wet van 17 december 2010, zoals aangepast, inzake instellingen voor collectieve beleggingen en de wet van 10 augustus 1915, zoals aangepast, op de handelsvennootschappen. Het minimumkapitaal bedraagt 1.250.000 EUR.

De statuten van de bevek werden gepubliceerd in het "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" van 9 juni 1994. Zij werden meermaals gewijzigd, in het bijzonder, voor het laatst op 6 april 2020. De overeenkomstige wijzigingen werden gepubliceerd in de "Recueil Electronique des Sociétés et Associations" ("RESA"). De bevek is ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Luxemburg onder het nummer B-47449.

De volgende deelfondsen zijn momenteel beschikbaar voor beleggers:

<u>Deelfondsen</u>	<u>Referentiemunt</u>
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU Innovation (voorheen Candriam Equities L EMU)	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Japan	JPY
Candriam Equities L Life Care	USD
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (geïntroduceerd op 15 maart 2021)	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD

De raad van bestuur heeft gedurende het jaar beslist over te gaan tot de fusie door overname van de volgende deelfondsen:

- Candriam Equities L Europe Conviction overgenomen door Candriam Sustainable Equity Europe met ingang van 26 augustus 2021
- Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps overgenomen door Candriam Sustainable Equity Europe Small & Mid Caps met ingang van 26 augustus 2021
- Candriam Equities L Asia overgenomen door Candriam Sustainable Equity Emerging Markets met ingang van 27 augustus 2021

De structuur met meerdere deelfondsen biedt de beleggers het voordeel dat ze niet alleen een keuze kunnen maken uit verschillende deelfondsen, maar vervolgens ook van het ene naar het andere deelfonds kunnen overstappen. In elk deelfonds kan de bevek aandelen op naam uitgeven in verschillende klassen die zich inzonderheid van elkaar onderscheiden door de verschillende rechten en provisies of door hun uitkeringsbeleid.

De uitgegeven aandelenklassen zijn de volgende:

- De **klasse BF** is voorbehouden aan feeder-ICB's naar Belgisch recht die door de Beheervenootschap zijn goedgekeurd en door een entiteit van de Candriam-groep worden beheerd.
- De **klasse C** wordt aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen.
- De **klasse CB** is uitsluitend bestemd voor bepaalde banken die als verdeler fungeren en die door de Beheersmaatschappij werden goedgekeurd.
- De **klasse I** is uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers. De minimale eerste inleg bedraagt 250.000 EUR. Deze minimuminleg kan geheel ter vrije beoordeling van de raad van bestuur worden gewijzigd mits alle aandeelhouders op dezelfde waarderingsdag op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De **klasse I2** is een aandelenklasse zonder prestatievergoeding, uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers. De minimale eerste inleg bedraagt 250.000 EUR of de tegenwaarde ervan in deviezen voor de klassen die zijn uitgedrukt in deviezen (deze minimuminleg kan geheel ter vrije beoordeling van de raad van bestuur worden gewijzigd mits alle aandeelhouders op dezelfde waarderingsdag op voet van gelijkheid worden behandeld).
- De **klasse LOCK** (hierna de "L-klasse" genoemd) is een aandelenklasse waarop een mechanisme wordt toegepast om het gelopen kapitaalrisico te beperken. Dit mechanisme wordt alleen aangeboden door Belfius Bank nv, de enige verdeler die gemachtigd is om deze aandelen te verhandelen. Door in deze klasse te beleggen, gaat de belegger ermee akkoord dat de aandelen automatisch worden verkocht zodra de netto-inventariswaarde een vooraf bepaald niveau heeft bereikt (activeringsprijs). Wanneer Belfius Bank nv vaststelt dat de netto-inventariswaarde kleiner is dan of gelijk aan de activeringskoers, wordt automatisch een terugkoopopdracht aangemaakt die zo spoedig mogelijk wordt uitgevoerd. De verkoopopdracht wordt geglobaliseerd bij de eerste cut-off (afsluitingsdatum voor ontvangst van opdrachten) volgend op de berekeningsdag van de netto-inventariswaarde die aanleiding heeft gegeven tot de automatische aanmaak van de terugkoopopdracht. Gelet op de bijzondere kenmerken van deze klasse wordt de kandidaat-beleggers aangeraden alvorens in te schrijven, advies in te winnen bij hun financieel adviseur van Belfius Bank nv om kennis te nemen van de technische en operationele vereisten die aan dit mechanisme verbonden zijn.
- De **klasse N** is uitsluitend bestemd voor verdelers die specifiek door de Beheersmaatschappij werden goedgekeurd.
- De **klasse P** is voorbehouden aan i) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening en/of soortgelijke beleggingsinstrumenten, opgericht op initiatief van één of meer werkgevers ten bate van hun werknemers in loondienst, en ii) de ondernemingen van één of meer werkgevers die door hen aangehouden fondsen beleggen om te voorzien in uitkeringen bij pensionering van hun werknemers. De minimale eerste inleg bedraagt 15.000.000 EUR.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemene informatie (vervolg)

- De **klasse PI** is voorbehouden aan institutionele beleggers die intekenen op aandelen vóór het deelfonds een kritieke omvang heeft bereikt qua activa onder beheer. De minimale eerste inleg bedraagt 1.000.000 EUR of de tegenwaarde ervan in deviezen voor de klassen die zijn uitgedrukt in deviezen (deze minimuminleg kan geheel ter vrije beoordeling van de Raad van Bestuur worden gewijzigd mits alle aandeelhouders op dezelfde waarderingsdag op voet van gelijkheid worden behandeld). Er kan op deze klasse ingeschreven worden tot er zich een van de volgende gebeurtenissen voordoet: (i) de door de raad van bestuur vooropgestelde termijn is verstreken (ii) het deelfonds heeft een kritieke omvang bereikt, zoals bepaald door de raad van bestuur, (iii) de raad van bestuur heeft om legitieme redenen besloten om niet langer inschrijvingen te aanvaarden voor deze klasse. De raad van bestuur kan deze aandelenklasse naar eigen goeddunken opnieuw openstellen, zonder dat de beleggers hiervan op voorhand inlicht moeten worden.
- De **klasse R** is voorbehouden aan financiële tussenpersonen (met inbegrip van verdelers en platformen) die:
 - afzonderlijke regelingen hebben met hun cliënten voor het verstrekken van beleggingsdiensten met betrekking tot het deelfonds; en
 - krachtens hun toepasselijke wetten en reglementen of op grond van overeenkomsten met hun cliënten niet gerechtigd zijn om van de Beheersmaatschappij provisies, commissies of andere geldelijke voordelen te ontvangen en te bewaren voor het verlenen van de bovenvermelde beleggingsdiensten.
- De **klasse R2** is voorbehouden aan:
 - door de Beheersmaatschappij goedgekeurde verdelers en/of tussenpersonen die voor de beleggingen in deze klasse geen enkele vorm van vergoeding ontvangen van een entiteit van de Candriam-groep, wanneer de uiteindelijke aandelenbeleggingen gebeuren in het kader van een mandaat.
 - ICB's die goedgekeurd zijn door de Beheersmaatschappij.
- De **klasse S** is uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers die speciaal werden goedgekeurd door de Beheersmaatschappij.
- De **klasse SF2** is voorbehouden aan feeder-fondsen die goedgekeurd zijn door de Beheersmaatschappij en bij wijze van delegatie beheerd worden door een entiteit van de Candriam-groep. De minimale inleg bedraagt 200.000.000 EUR of het equivalent daarvan in een andere valuta voor klassen die in een andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit bedrag naar eigen goeddunken wijzigen, mits alle aandeelhouders op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De **klasse V** is uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers voor wie een minimale eerste inleg geldt van 15.000.000 EUR of het equivalent in vreemde valuta's voor de klassen die in vreemde valuta's luiden (deze minimuminleg kan naar goeddunken van de raad van bestuur worden gewijzigd mits alle aandeelhouders op dezelfde waarderingsdag op voet van gelijkheid worden behandeld).
- De **klasse V2** is een aandelenklasse zonder prestatievergoeding, bestemd voor institutionele/professionele beleggers, verdelers en/of tussenpersonen die goedgekeurd werden door de Beheersmaatschappij, met een minimale eerste inleg van 15.000.000 EUR of het equivalent daarvan in valuta voor de klassen die zijn uitgedrukt in een andere munt (dit bedrag kan naar goeddunken van de bestuurders worden herzien, mits alle aandeelhouders in dat geval op dezelfde waarderingsdag op voet van gelijkheid worden behandeld).
- De **klasse Y** is uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers die inzonderheid werden goedgekeurd door de Beheersmaatschappij.
- De **klasse Z** is voorbehouden:
 - aan institutionele/professionele beleggers die zijn goedgekeurd door de Beheersmaatschappij. Aangezien het portefeuillebeheer voor deze klasse rechtstreeks wordt vergoed via de overeenkomst die werd afgesloten met de belegger, zal er geen beheerprovisie worden geheven op de activa van deze klasse.
 - aan ICB's die door de Beheersmaatschappij goedgekeurd werden en die door een entiteit van de Candriam-groep beheerd worden.
- De **ZF-klasse** is voorbehouden voor feeder-ICB's die goedgekeurd zijn door de Beheersmaatschappij en beheerd worden door een entiteit van de Candriam-groep.

De activa van de verschillende klassen worden samengevoegd tot één enkel vermogensgeheel (asset pool).

Bovendien kan op de aandelenklassen een valutadekkingsproces worden toegepast:

- Aandelenklassen waarvan de referentiemunt wordt afgedekt:
Deze afgedekte aandelenklassen streven ernaar het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de basismunt van het deelfonds en de munt waarin de afgedekte aandelenklasse is uitgedrukt.
Dit soort afdekking is bedoeld om het resultaat van de afgedekte aandelenklasse redelijkerwijs te laten overeenstemmen (na correctie voor het verschil in de stand van de rente tussen de twee munten) met het resultaat van een aandelenklasse die luidt in de basismunt van het deelfonds. Dit soort risicodekking herkent men aan het achtervoegsel H dat wordt toegevoegd aan de naam van de klasse.
- Aandelenklassen waarvan de activa worden afgedekt:
Deze afgedekte aandelenklassen streven ernaar het effect te verminderen van de wisselkoersschommelingen tussen de munt waarin de beleggingen van het deelfonds zijn uitgedrukt en de munt waarin de afgedekte klasse is uitgedrukt. Dit soort risicodekking herkent men aan het achtervoegsel AH dat wordt toegevoegd aan de naam van de klasse.

De uitgegeven aandelen staan gedetailleerd beschreven in het deel "Statistieken" van de verschillende deelfondsen.

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden

De financiële staten van de bevek worden opgesteld in overeenstemming met de geldende voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg met betrekking tot de Instellingen voor Collectieve Belegging. Als gevolg van afrondingsregels kunnen enkele kleine afwijkingen optreden in sommige totalen of subtotaal in de financiële overzichten.

De voor de financiële overzichten gebruikte netto-inventariswaarden zijn gedateerd op:

- deelfonds Candriam Equities L Japan: de netto-inventariswaarde is berekend op 31 december 2021 op basis van de slotkoersen van 30 december 2021;

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

- deelfonds Candriam Equities L Australia: de netto-inventariswaarde is berekend op 31 december 2021 op basis van de slotkoersen van 30 december 2021;
- deelfonds Candriam Equities L Emerging Markets: de netto-inventariswaarde is berekend op 31 december 2021 op basis van de koersen van 31 december 2021 voor de Aziatische markten die op die datum geopend waren en op basis van de koersen van 30 december 2021 voor de overige markten;
- deelfonds Candriam Equities L Asia: de netto-inventariswaarde is berekend op 26 augustus 2021 op basis van de koersen van 25 augustus 2021 voor de Aziatische markten die op die datum geopend waren;
- deelfondsen Candriam Equities L Europe Conviction en Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps: de netto-inventariswaarden zijn berekend op 27 augustus 2021 op basis van de laatst bekende koersen op het moment van de waardering;
- voor de andere deelfondsen van de bevek werd de netto-inventariswaarde per 31 december 2021 berekend op 3 januari 2022 op basis van de laatst bekende koersen op het ogenblik van waardering.

a) Waardering van de portefeuille van elk deelfonds

Alle effecten die zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die op een andere openbare en erkende gereguleerde markt met regelmatige werking worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de laatste koers die beschikbaar is op de waarderingdag in Luxemburg; indien deze waarden op meerdere markten worden verhandeld, geldt de laatst gekende koers op de belangrijkste markt van dat effect. Indien de laatst gekende koers niet representatief is, gebeurt de waardering op basis van de waarschijnlijke liquidatiewaarde die door de raad van bestuur behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd. De effecten die niet zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die niet op een andere openbare en erkende gereguleerde markt met regelmatige werking worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke liquidatiewaarde die behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd. Alle overige waarden worden door de bestuurders gewaardeerd op basis van hun waarschijnlijke liquidatiewaarde, die behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd, gebruikmakend van algemeen aanvaarde principes en procedures.

b) Nettowinsten of verliezen gerealiseerd op de verkoop van effecten

De gerealiseerde winsten of verliezen op de verkoop van beleggingen van elk deelfonds worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte beleggingen.

c) Omzetting van vreemde munten

Waarden die luiden in een andere munteenheid dan de referentiemunt van een deelfonds, zijn naar die munt omgerekend op basis van de op de afsluitingsdatum geldende wisselkoersen.

Inkomsten en uitgaven in een andere munteenheid dan de referentiemunt van een deelfonds, zijn naar die munt omgerekend op basis van de op de transactiedatum geldende wisselkoersen.

De kosten voor de verwerving van effecten in een deelfonds die luiden in een andere munteenheid dan de referentiemunt van dat deelfonds, zijn naar die munt omgerekend op basis van de op de aankoopdatum geldende wisselkoersen.

Voor de deelfondsen Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU Innovation, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology en Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities zijn op 31 december 2021 de volgende wisselkoersen gebruikt:

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

Voor de deelfondsen Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets en Candriam Equities L Japan zijn op 31 december 2021 de volgende wisselkoersen gebruikt:

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

d) Geglobaliseerde financiële staten van de bevek

De gecombineerde staat van de nettoactiva van de bevek en de gecombineerde staat van de wijzigingen in de nettoactiva, uitgedrukt in EUR, is de som van de staat van de nettoactiva, de staat van wijzigingen in de nettoactiva van elk deelfonds, omgerekend naar de valuta van de bevek tegen de wisselkoersen op de afsluitingsdatum.

De beleggingen door bepaalde deelfondsen van de bevek in andere deelfondsen van de bevek werden niet geëlimineerd uit de geglobaliseerde financiële staten per 31 december 2021. Per 31 december 2021 bedroeg het totaal van de intra-bevek-beleggingen 3.103.693 EUR. Dat brengt de globale nettoactiva bij afsluiting op 11.145.607.190,72 EUR als we geen rekening houden met deze intra-bevek-beleggingen.

Deelfondsen	Intra-bevek-beleggingen	Bedrag (in EUR)
Candriam Equities L Global Demography	CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD C	3,103,693

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

e) Waardering van de opties en futures

De waardering van opties en futures die op een officiële beurs of om het even welke andere georganiseerde markt toegelaten zijn, is gebaseerd op de laatst bekende koers of, indien deze optie op meer dan één markt wordt verhandeld, op basis van de laatst bekende koers op de markt waarop het contract werd gesloten door de bevek.

Opties en futures die niet op een beurs of om het even welke andere georganiseerde markt verhandeld worden, zullen gewaardeerd worden tegen hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met de nodige omzichtigheid en te goeder trouw zal worden geraamd. De marktwaarde van opties is opgenomen in het overzicht van het nettovermogen onder de titel "Opties tegen waarderingswaarde (longposities) / (shortposities)".

De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de wijziging in niet-gerealiseerde meerwaarden / minderwaarden op opties zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder de titels "Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties" en "Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties".

De niet-gerealiseerde meerwaarde / minderwaarde op futurecontracten is opgenomen in de staat van de nettoactiva onder "Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (minderwaarde) op futures". Veranderingen in de marktwaarde van open futurescontracten zijn opgenomen als niet-gerealiseerde meerwaarden / (minderwaarden) in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder "Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures". Gerealiseerde winsten of verliezen, die het verschil vertegenwoordigen tussen de waarde van het contract op het moment waarop het werd geopend en de waarde op het moment waarop het werd gesloten, zijn opgenomen bij de sluiting of afloop van de future in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder "Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures".

Details over eventuele uitstaande opties of financiële termijncontracten zijn te vinden in het hoofdstuk 'Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten'.

f) Waardering van Contracts for Difference ("CFD")

Contracts for difference ("CFD") worden gewaardeerd tegen marktwaarde op basis van respectievelijk de laatste bekende spreadcurve, de rentecurve en de laatste bekende slotkoers van de onderliggende waarde.

De niet-gerealiseerde meerwaarde/(minderwaarde) op CFD zijn opgenomen in de staat van de nettoactiva onder "Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op CFD". De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de verandering in de niet-gerealiseerde meerwaarden / minderwaarden die daaruit voortvloeien, worden opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder respectievelijk "Gerealiseerde nettowinst / (verlies) op CFD" en "Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD".

Details over eventuele uitstaande financiële contracten ter verrekening van verschillen (CFD's) zijn te vinden in het hoofdstuk 'Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten'.

g) Waardering van valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de termijnwisselkoersen op de afsluitingsdatum, die van toepassing zijn voor de resterende periode tot de vervaldag. De niet-gerealiseerde winsten / verliezen op valutatermijncontracten zijn opgenomen in de staat van de nettoactiva onder "Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (minderwaarde) op valutatermijncontracten".

De gerealiseerde winsten / verliezen en de variatie in de niet-gerealiseerde winsten / verliezen als gevolg daarvan zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder "Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten" en "Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten".

Details over eventuele uitstaande valutatermijncontracten zijn te vinden in het hoofdstuk 'Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten'.

h) Terugkoopovereenkomsten (repo's)

Elk deelfonds kan een terugkoopovereenkomst afsluiten die betrekking heeft op de verkoop en aankoop van effecten en waarvan de voorwaarden de verkoper het recht geven om de effecten terug te kopen tegen een koers en op voorwaarden die door de partijen zijn overeengekomen op het moment dat de overeenkomst tot stand is gekomen.

i) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar naar rato van 20% per jaar.

j) Transactiekosten

Voor het jaar op 31 december 2021 afgesloten boekjaar heeft de bevek transactiekosten en makelaarskosten geboekt in verband met de aan- en verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, andere in aanmerking komende activa en derivaten. Deze kosten zijn als volgt opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder "Transactiekosten".

k) Inkomsten

Rente-inkomsten worden geboekt in overeenstemming met de voorwaarden van de onderliggende belegging. Inkomsten worden opgenomen na aftrek van eventuele bronbelastingen. Dividenden worden geboekt op de ex-dividenddatum.

l) Afkortingen gebruikt in de effectenportefeuilles

A: jaarlijks
FL.R: Floating Rate Notes
Q: Driemaandelijks
S: halfjaarlijks
XX: Eeuwigdurende obligaties
ZCP of U: Nulcoupon

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies

Candriam Luxembourg (hierna de "Beheersmaatschappij" genoemd), een commanditaire vennootschap op aandelen onder Luxemburgs recht die op 10 juli 1991 werd opgericht in Luxemburg, is benoemd als Beheersmaatschappij van de bevek op basis van een overeenkomst die met ingang van 30 december 2005 is aangegaan tussen de bevek en Candriam Luxembourg.

De Beheersmaatschappij, met maatschappelijke zetel te SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon in L-8009 Strassen, is een dochteronderneming van Candriam, een entiteit van de groep New York Life Insurance Company.

Deze vennootschap werd als Beheersmaatschappij erkend in de zin van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 met betrekking tot ICB's en is uit dien hoofde gemachtigd om op te treden als collectief portefeuillebeheerder, beheerder van effectenportefeuilles en beleggingsadviseur.

De Beheersmaatschappij heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om ter verwezenlijking van haar maatschappelijk doel alle daden van beheer en bestuur van de bevek te stellen binnen het toepassingsgebied van dit doel, in overeenstemming met haar statuten. De Beheersmaatschappij draagt de verantwoordelijkheid voor het portefeuillebeheer, het bestuur (in hoedanigheid van Administratief agent, Domicilieagent, Transferagent en Registerhouder) en de marketing (verdeling).

Overeenkomstig de wet van 17 december 2010 kan de Beheersmaatschappij haar functies, volmachten, bevoegdheden en verplichtingen deels of volledig overdragen aan elke natuurlijke of rechtspersoon die zij daartoe geschikt acht. De Beheersmaatschappij blijft evenwel volledig aansprakelijk voor de daden en handelingen die door deze gemachtigde(n) worden gesteld.

De Beheersmaatschappij heeft onder haar toezicht, op haar verantwoordelijkheid en voor eigen rekening, de uitvoering van het portefeuillebeheer van bepaalde deelfondsen van de bevek overgedragen aan haar Belgische dochteronderneming Candriam Belgium nv, met maatschappelijke zetel te Kunstlaan 58, B-1000 Brussel via een voor onbepaalde tijd afgesloten delegatieovereenkomst. Het staat elke partij vrij deze overeenkomst schriftelijk te beëindigen door een opzeggingstermijn van 90 dagen in acht te nemen.

Alle deelfondsen van de bevek vallen onder deze delegatie, met uitzondering van de deelfondsen Candriam Equities L Australia en Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities.

De Beheersmaatschappij heeft onder haar toezicht, verantwoordelijkheid en op haar kosten de uitvoering van het portefeuillebeheer van het deelfonds Candriam Equities L Australia uitbesteed aan Ausbil Management Limited via een delegatieovereenkomst die voor onbepaalde tijd is aangegaan. Het staat elke partij vrij deze overeenkomst schriftelijk te beëindigen door een opzeggingstermijn van 90 dagen in acht te nemen.

De Beheersmaatschappij ontvangt als vergoeding voor haar diensten beheerprovisies, uitgedrukt als jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde. Deze provisie zullen aan het einde van elke maand door de bevek worden betaald.

De geldende tarieven per 31 december 2021 zijn als volgt:

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

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

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

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

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

De lijst hieronder vat de jaarlijkse tarieven van de maximale beheerprovisie samen, die van toepassing zijn voor de ICBE's waarin door de verschillende deelfondsen van Candriam Equities L is belegd op 31 december 2021.

Doelfonds	Provisie
Candriam Equities L Life Care Z USD C	0.00%
Candriam Monétaire Sicav Z C	0.15%

Toelichting 4 - Distributieprovisies

De tarieven van de specifieke distributieprovisie voor de Lock-aandelenklasse zijn als volgt:

Deelfondsen	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Jaarlijks tarief
Candriam Equities L Global Demography	L	Kapitalisatie	LU0654531697	0.10%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	L	Kapitalisatie	LU0574799226	0.10%
Candriam Equities L Europe Innovation	L	Kapitalisatie	LU0654531002	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Kapitalisatie	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Biotechnology	L	Kapitalisatie	LU0574798848	0.10%

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Operationele en administratieve kosten

De bevek draagt de lopende operationele en administratieve kosten die alle vaste en variabele kosten, lasten, commissies en andere uitgaven dekken, zoals gedefinieerd hierna (de "operationele en administratieve kosten").

De operationele en administratieve kosten dekken de volgende kosten, maar zijn er niet toe beperkt:

a) rechtstreeks door de bevek verrichte uitgaven, waaronder mede inbegrepen de provisies, commissielonen en lasten van de Depothoudende Bank, de provisies, commissielonen en kosten van de erkende bedrijfsrevisoren, de kosten met het oog op de risicodekking van de aandelenklassen, met inbegrip van die welke door de Beheersmaatschappij in rekening worden gebracht, de aan de Bestuurders uitgekeerde honoraria en de naar redelijkheid door of voor de Bestuurders gemaakte kosten en uitgaven;

b) een "dienstverleningsprovisie" die aan de Beheersmaatschappij wordt uitbetaald, inclusief het resterende bedrag aan operationele en administratieve kosten na aftrek van de sub a) hierboven gespecificeerde kosten, waaronder met name de provisies, commissielonen en kosten van de Domicilieagent, de Administratief Agent, de Transferagent en Registerhouder, de commissielonen van de Belangrijkste Betaalagent, de inschrijvings- of registratiekosten en de kosten ter handhaving van deze inschrijving of registratie in alle rechtsgebieden (zoals provisies die door de bevoegde toezichthoudende autoriteiten worden geheven, de vertaalkosten en de vergoeding van vertegenwoordigers in het buitenland en lokale betaalagenten), de kosten voor de introductie en doorlopende notering op de beurs, de kosten voor de publicatie van de aandelenkoersen, de portokosten, de telecommunicatiekosten, de kosten voor het opstellen, afdrukken, vertalen en verspreiden van de prospectussen, documenten met essentiële beleggersinformatie, de aan de aandeelhouders gerichte berichten/oproepingsbrieven, de financiële verslagen of enig ander voor de aandeelhouders bestemd document, de honoraria en juridische kosten, de lasten en kosten in verband met de intekening op abonnementen/licenties of het gebruik van iedere andere informatie- of gegevensbron tegen betaling, de kosten voor het gebruik van een door de bevek geregistreerd merk, de kosten, provisies en commissielonen die toekomen aan de Beheersmaatschappij en/of aan haar delegatiehouders en/of aan iedere andere door de bevek zelf benoemde gemachtigde, lasthebber of vertegenwoordiger en/of aan de onafhankelijke deskundigen.

De operationele en administratieve kosten worden uitgedrukt als een jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde van elke aandelenklasse en dienen maandelijks te worden betaald.

Indien de kosten en uitgaven aan het eind van een bepaalde periode hoger liggen dan het percentage van de operationele en administratieve kosten dat voor een aandelenklasse is vastgelegd, betaalt de Beheersmaatschappij het verschil. Omgekeerd, als de reële kosten en uitgaven onder het percentage van de operationele en administratieve kosten liggen dat is bepaald voor een aandelen categorie, zal de Beheersmaatschappij het verschil behouden.

De Beheersmaatschappij kan de bevek opdracht geven om het geheel of een deel van de hierboven genoemde uitgaven te vereffenen door deze rechtstreeks in mindering te brengen op haar activa.

In dat geval wordt het bedrag van de operationele en administratieve kosten dienovereenkomstig verminderd.

De maximumtarieven per 31 december 2021 zijn als volgt:

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

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

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

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

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

Toelichting 6 - Prestatievergoedingen

Als vergoeding voor het portefeuillebeheer ontvangt de Beheersmaatschappij ook prestatievergoedingen voor bepaalde aandelenklassen van bepaalde deelfondsen (zie de onderstaande tabel met de betreffende aandelenklassen en gerelateerde index).

De methode voor de berekening van de prestatievergoeding wordt nader toegelicht in de verschillende technische fiches in de bijlage bij het actuele prospectus.

De referentieperiode is het boekjaar en de vergoedingen zijn betaalbaar op het einde van het kalenderjaar.

Twee derde van de prestatievergoedingen wordt overgedragen naar het volgende boekjaar en wordt ofwel verlaagd via een terugneming van de vergoeding als gevolg van een minderprestatie (*underperformance*, binnen de limiet van de aangelegde voorziening) ofwel verhoogd met een nieuwe voorziening voor prestatievergoedingen.

Telkens wanneer de klasse wordt gewaardeerd, wordt een referentieactief bepaald op basis van een theoretische belegging die overeenstemt met de prestatie van de index van alle ontvangen inschrijvingen tijdens de periode (nettoactiva die aan het einde van het vorige boekjaar werden geboekt, worden behandeld als een inschrijving aan het begin van de periode).

In geval van terugkoop worden het laatst berekende referentieactief en het totaal van alle daags voordien ontvangen inschrijvingen vooraf verminderd in verhouding tot het aantal teruggekochte deelnemingsrechten. Ook wordt een deel van de eventuele voorziening voor de prestatievergoeding op uitstaande kredieten die bij de laatste waardering op de rekeningen zijn geboekt, definitief toegewezen aan een specifieke persoonlijke rekening, in verhouding tot het aantal teruggekochte deelnemingsrechten. Dit deel van de prestatievergoeding wordt op de terugkoopdatum door de Beheersmaatschappij ingehouden.

Indien er geen prestatievergoedingen worden betaald aan de Beheersmaatschappij, worden deze bedragen teruggeboekt onder de rubriek 'Andere inkomsten'.

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 6 - Prestatievergoedingen (vervolg)

Candriam Equities L Asia

Aandelenklasse	Aandeel- type	ISIN	Munt	Prestatiever- goeding	Overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatiever- goedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0181786723	USD	20%	25,711.89	16,126.57	9,585.32	9,306	0.32%

Candriam Equities L Biotechnology

Aandelenklasse	Aandeel- type	ISIN	Munt	Prestatiever- goeding	Overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatiever- goedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0133360163	USD	20%	-	-	-	11,903	0.03%
I - EUR - Hedged	Cap	LU1006082199	EUR	20%	-	-	-	20	0.00%
I - EUR - Unhedged	Cap	LU1120766032	EUR	20%	-	-	-	-	0.00%
I - GBP - Unhedged	Cap	LU1269737059	GBP	20%	-	-	-	3,963	1.86%
V	Cap	LU0317020203	USD	20%	-	-	-	92,875	0.12%

Candriam Equities L Emerging Markets

Aandelenklasse	Aandeel- type	ISIN	Munt	Prestatiever- goeding	Overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatiever- goedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0133355080	EUR	20%	429,293.07	303,205.77	126,087.30	333,923	0.99%
I	Dis	LU1269737562	EUR	20%	33,751.21	220.22	33,530.99	-	0.00%
I - GBP - UnH	Cap	LU1269737489	GBP	20%	58.39	-	58.39	2	0.05%
V	Cap	LU0317020112	EUR	20%	50.91	-	50.91	1	0.04%

Candriam Equities L EMU Innovation

Aandelenklasse	Aandeel- type	ISIN	Munt	Prestatiever- goeding	Overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatiever- goedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0317021433	EUR	20%	146,271.73	-	146,271.73	248,087	1.07%

Candriam Equities L Europe Conviction

Aandelenklasse	Aandeel- type	ISIN	Munt	Prestatiever- goeding	Overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatiever- goedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0596211739	EUR	20%	-	-	-	16,588	0.17%
V	Cap	LU0596212380	EUR	20%	-	-	-	28	0.31%

Candriam Equities L Europe Innovation

Aandelenklasse	Aandeel- type	ISIN	Munt	Prestatiever- goeding	Overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatiever- goedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatiever- goedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatiever- goedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0344046668	EUR	20%	1,305,240.60	-	1,305,240.60	1,094,030	0.54%
I - USD - Hedged	Cap	LU1293437965	USD	20%	-	-	-	-	0.00%
V	Cap	LU0344046403	EUR	20%	-	-	-	238,876	0.42%

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 6 - Prestatievergoedingen (vervolg)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Aandelenklasse	Aandeel-type	ISIN	Munt	Prestatievergoeding	Overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatievergoedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0304860645	EUR	20%	367,536.03	367,536.03	-	1,882	0.00%
I	Dis	LU1269737729	EUR	20%	8,157.12	8,157.12	-	-	0.00%
V	Cap	LU0317019536	EUR	20%	26.37	22.90	3.47	-	0.00%

Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps

Aandelenklasse	Aandeel-type	ISIN	Munt	Prestatievergoeding	Overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatievergoedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU1293438690	EUR	20%	46,215.90	-	46,215.90	146,318	0.76%

Candriam Equities L Global Demography

Aandelenklasse	Aandeel-type	ISIN	Munt	Prestatievergoeding	Overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatievergoedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Cap	LU0654531341	EUR	20%	73,258.16	16,240.84	57,017.32	61,736	0.18%
I - USD – Unhedged	Cap	LU2328285445	USD	20%	-	-	-	-	0.00%

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Aandelenklasse	Aandeel-type	ISIN	Munt	Prestatievergoeding	Overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Teruggeboekte prestatievergoedingen van vorig jaar en geboekt onder andere inkomsten (in de munt v.h. deelfonds)	Te betalen bedrag aan overgedragen prestatievergoedingen van vorig jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen inclusief kristallisatie op terugkopen voor het jaar (in munt v.h. deelfonds)	Prestatievergoedingen als % van de gemiddelde NIW van de aandelenklasse over het jaar
C	Cap	LU2223682944	EUR	20%	-	-	-	3	0.27%
I	Cap	LU2223683082	EUR	20%	-	-	-	6	0.37%
PI	Cap	LU2223683678	EUR	10%	-	-	-	9,061	0.14%
R	Cap	LU2223683322	EUR	20%	-	-	-	4	0.34%
V	Cap	LU2223683835	EUR	20%	-	-	-	6	0.41%
Z	Cap	LU2223683918	EUR	20%	-	-	-	276,717	0.50%

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 7 - Abonnementstaks

De bevek is onderworpen aan de Luxemburgse fiscale wetgeving.

Krachtens de geldende wet- en regelgeving is de bevek in Luxemburg onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,05% op de nettoactiva van de bevek. Dit percentage wordt verlaagd tot 0,01% voor klassen die voorbehouden zijn aan institutionele beleggers. Deze taks dient driemaandelijks te worden betaald op basis van de waarde van de nettoactiva van de bevek, berekend aan het eind van het kwartaal waarop de taks betrekking heeft.

De Belgische overheid heeft een wet uitgevaardigd die één keer per jaar de netto-inventariswaarde belast van de buitenlandse beleggingsfondsen die in België zijn geregistreerd. Die jaarlijkse belasting wordt geheven berekend op de nettobedragen die in België zijn belegd door Belgische financiële tussenpersonen. Bij ontstentenis van een toereikende aangifte van deze cijfers kan de fiscale administratie de belasting berekenen op de totaliteit van de activa van deze deelfondsen. De Belgische wet van 17 juni 2013 houdende fiscale en financiële bepalingen en bepalingen betreffende de duurzame ontwikkeling brengt het jaarlijks tarief van de taks voor instellingen voor collectieve belegging met ingang van 1 januari 2014 op 0,0925%.

Bij wijze van voorzorgsmaatregel heeft de bevek bij de Belgische fiscus en bij de Brusselse rechtbank van eerste aanleg een verzoek om terugbetaling van de taks ingediend. In dit stadium kunnen we de uitkomst van het geschil of een eventuele terugbetaling ten bate van de bevek niet voorspellen. In een gelijkaardige zaak ging de Belgische staat in cassatie tegen de vonnissen van het hof van beroep die in het voordeel van de eiser werden geveld. De Beheersmaatschappij werd net in kennis gesteld van het feit dat het hof van cassatie op 25 maart 2022 een vonnis heeft uitgesproken tegen de eiser waardoor een positiever resultaat van het geschil ten gunste van de bevek hypothetischer wordt.

Toelichting 8 - Omgekeerde terugkoopovereenkomsten

Per 31 december 2021 zijn de openstaande omgekeerde terugkoopovereenkomsten als volgt:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Munt	Nominale waarde	Vervaldatum	Benaming	Tegenpartij	Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten (in EUR)
EUR	3,420,000	25/04/2029	FRANCE 5.50 98-29 25/04A	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,007,564
Totaal					5,007,564

Toelichting 9 - Leningen op effecten

Door een delegatieovereenkomst van 18 februari 2014 heeft de Beheersmaatschappij de uitvoering van de transacties voor het lenen en uitlenen van effecten, onder haar toezicht en op eigen verantwoordelijkheid, overgedragen aan Candriam France, een vereenvoudigde vennootschap op aandelen gevestigd te 40, rue Washington, F-75408 Paris Cedex 08. Deze overeenkomst kan door een van beide partijen beëindigd worden mits een voorafgaande schriftelijke kennisgeving van 90 dagen.

Per 31 december 2021 waren de leningen op effecten als volgt samengesteld:

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

De toegelaten types financiële garanties zijn:

- contanten in de referentiemunt van het desbetreffende deelfonds;
- schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig van een van de ratingkantoren) uitgegeven door een emittent uit de publieke sector van de land van de OESO (staten, supranationale entiteiten, enz.) en met een emissiegrootte van minstens EUR 250 miljoen;
- schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig van een van de ratingkantoren) uitgegeven door een emittent uit de private sector van de land van de OESO en met een emissiegrootte van minstens EUR 250 miljoen;
- aandelen die genoteerd staan of worden verhandeld op een gereguleerde markt van een land dat tot de OESO behoort op voorwaarde dat deze aandelen opgenomen zijn in een belangrijke index;
- aandelen of deelnemingsrechten van instellingen voor collectieve belegging met een aangepaste liquiditeit en die beleggen in geldmarktinstrumenten, obligaties van goede kwaliteit of aandelen die beantwoorden aan de hierboven vermelde voorwaarden.

De geleende effecten worden gewaardeerd op basis van de laatst bekende koers. De effecten evenals de daaruit te ontvangen interesten worden vermeld in de staat van de nettoactiva.

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 9 - Effectenleningen (vervolg)

De bedragen van de interesten die werden ontvangen in het kader van deze leningen op effecten, zijn opgenomen in de rubriek "Interest op leningen op effecten" in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva.

De tegenpartijen van de openstaande posities van de effectenleningen zijn BNP Paribas Securities Services SCA, Natixis SA, Bofa Securities Europe S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Morgan Stanley Europe S.E., Scotiabank and Société Générale S.A..

De volgende inkomsten werden geboekt tijdens het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2021:

Deelfondsen	Munt	Totaal brutobedrag inkomsten uit effectenleningen	Rechtstreekse en onrechtstreekse kosten en vergoedingen afgetrokken van de bruto-inkomsten uit effectenleningen	Totaal nettobedrag inkomsten uit effectenleningen
Candriam Equities L Asia	USD	997	399	598
Candriam Equities L Biotechnology	USD	292,233	116,893	175,340
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	842,058	336,823	505,235
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	4,633	1,853	2,780
Candriam Equities L Europe Conviction (zie Toelichting 1)	EUR	19,547	7,819	11,728
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	125,310	50,124	75,186
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	30,150	12,060	18,090
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (zie Toelichting 1)	EUR	108,010	43,204	64,806
Candriam Equities L Global Demography	EUR	54,503	21,801	32,702
Candriam Equities L Japan	JPY	7,788,492	3,115,397	4,673,095
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	151,150	60,460	90,690
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	57,680	23,072	34,608

De bevek ontvangt de inkomsten na aftrek van kosten en vergoedingen en de commissielonen van de agent.

De door Candriam France en Candriam Luxembourg ontvangen directe en indirecte kosten en vergoedingen bedragen voor alle deelfondsen respectievelijk 19% en 1%.

De door CACEIS Bank, Luxembourg Branch ontvangen commissielonen bedragen 20% van de bruto inkomsten.

Candriam France en Candriam Luxembourg zijn verbonden partijen van de bevek.

Toelichting 10 - Dividenden

De bevek heeft tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 de volgende dividenden uitgekeerd:

Deelfondsen	Aandelenklasse	Munt	Dividend	Ex-date
Candriam Equities L Asia	C	USD	0.57	28/04/2021
Candriam Equities L Asia	R2	USD	4.17	28/04/2021
Candriam Equities L Australia	C	AUD	22.07	28/04/2021
Candriam Equities L Biotechnology	C	USD	5.10	28/04/2021
Candriam Equities L Biotechnology	R2	USD	1.54	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	EUR	36.43	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	C	EUR	15.77	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	I	EUR	44.59	28/04/2021
Candriam Equities L Emerging Markets	R2	EUR	4.26	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Conviction	C	EUR	3.05	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Conviction	R2	EUR	3.24	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Innovation	C	EUR	5.31	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Innovation	R2	EUR	4.17	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	EUR	1.91	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	I	EUR	32.79	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	R2	EUR	3.62	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	C	EUR	2.45	28/04/2021
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps	R2	EUR	3.07	28/04/2021
Candriam Equities L Global Demography	C	EUR	3.31	28/04/2021
Candriam Equities L Global Demography	R2	EUR	3.31	28/04/2021
Candriam Equities L Japan	C	JPY	422.60	28/04/2021
Candriam Equities L Japan	R2	JPY	357.40	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	EUR	39.64	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	C	USD	4.15	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	I	USD	243.34	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	R	USD	3.25	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	R2	USD	4.20	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	R2 - EUR - Hedged	EUR	3.18	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	S - JPY - Asset Hedged	JPY	364.02	28/04/2021
Candriam Equities L Oncology Impact	S - JPY - Unhedged	JPY	362.38	28/04/2021
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	C	USD	5.28	28/04/2021
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	R	USD	3.92	28/04/2021

Candriam Equities L

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 11 - Swing Pricing

Voor alle deelfondsen van de bevek is de volgende maatregel voorzien:

Op de waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de terugkopen in een deelfonds (d.w.z. de nettotransacties) een vooraf door de raad van bestuur vastgestelde drempel overschrijdt ("partial Swing"), behoudt de raad zich het recht voor om de netto-inventariswaarde te bepalen door aan de activa een forfaitair percentage provisies en kosten toe te voegen (in geval van netto-inschrijvingen) of door van de activa een forfaitair percentage provisies en kosten af te trekken (in geval van netto terugkopen) die overeenstemmen met de marktpraktijken in geval van aankoop of verkoop van effecten voor de deelfondsen Candriam Equities L Asia, Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU Innovation, Candriam Equities L Europe Conviction, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology en Candriam Equities L Life Care.

Op 31 december 2021 werd geen swing toegepast.

De swingfactor is het bedrag waarmee de NIW wordt aangepast wanneer het swingprijsproces in gang wordt gezet nadat de netto-inschrijvingen of -terugkopen de swingdrempel overschrijden. De factoren waarmee rekening moet worden gehouden bij het instellen van de swingfactor zijn onder meer:

Voor de "equity"-methode:

- Nettomakelaarsprovisies betaald door het deelfonds
- Fiscale lasten (bijv. zegelrecht en btw)

Deelfondsen	Maximale swingfactor instroom (in %)	Maximale swingfactor uitstroom (in %)
Candriam Equities L Life Care	0.07	0.04
Candriam Equities L Europe Conviction (zie Toelichting 1)	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.20	0.02
Candriam Equities L Europe Small & Mid Caps (zie Toelichting 1)	0.21	0.02
Candriam Equities L Global Demography	0.06	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.05	0.05
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.20	0.02
Candriam Equities L EMU Innovation	0.15	0.02
Candriam Equities L Japan	0.02	0.02
Candriam Equities L Oncology Impact	0.04	0.04
Candriam Equities L Asia (zie Toelichting 1)	0.07	0.18
Candriam Equities L Australia	0.02	0.02
Candriam Equities L Biotechnology	0.03	0.04
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.17

Toelichting 12 - Tegoeden bij banken en makelaars

De tegoeden bij banken en makelaars in de staat van de nettoactiva omvatten de contante rekeningen en de contante tegoeden bij makelaars voor futures. De tegenpartij is J.P. Morgan AG.

Het gedeelte cash bij makelaar in de rubriek "Tegoeden bij banken en makelaars" in de staat van de nettoactiva per 31 december 2021 is als volgt:

Deelfondsen	Munt	Cash bij makelaar
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	17,448,789

Toelichting 13 - Verstrekte en ontvangen zekerheden

Voor de onderhands verhandelde derivaten werden er zekerheden in contanten aangehouden van CACEIS BANK FRANCE SA, zekerheden in contanten gestort bij Barclays Bank PLC - Ierland – LC, Citigroup Global Markets Europe AG - Duitsland – LC, UBS Europe SE (Brexit / continu) voor:

Deelfondsen	Munt	Verstrekte zekerheden in contanten	Ontvangen zekerheden in contanten
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	610,000
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	0	1,180,000
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	(7,970,000)	0
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	0	760,000

Toelichting 14 - Veranderingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

De lijst van transacties (aankopen en verkopen) in de effectenportefeuilles is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek.

Toelichting 15 - Gebeurtenissen na de balansdatum

Met ingang van 29 maart 2022 werd het Belgische deelfonds Belfius Equities Global Health Care door middel van een overdracht in natura een feeder-structuur van het nieuw geïntroduceerde Candriam Equities L Global Health Care.

Met ingang van 29 maart 2022 werd het Belgische deelfonds Belfius Equities Robotics & Innovative Technology door middel van een overdracht in natura feeder-structuur van het deelfonds Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology.

De twee bovengenoemde gebeurtenissen liggen momenteel ter beoordeling bij de FSMA.

Candriam Equities L

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Globale risicoblootstelling

Zoals voorgeschreven door CSSF-circulaire 11/512 moet de raad van bestuur van de vennootschap de risicobeheermethode van de vennootschap bepalen, waarbij ofwel de methode op basis van de aangegane verplichtingen, ofwel de VaR-benadering (Value-at-Risk) toegepast wordt.

De raad van bestuur van het bedrijf heeft voor alle deelfondsen gekozen voor de benadering op basis van aangegane verplichtingen als methode om het algehele risico te bepalen, behalve voor Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities.

Het bedrijf gebruikt de absolute "Value at Risk" (VaR)-benadering, de historische methode om het totale risico van het deelfonds Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities te berekenen. De gekapitaliseerde Euro Short Term Rate (€STR) index wordt gebruikt als benchmark voor de relatieve VaR. Ter indicatie: de hefboom van dit deelfonds bedraagt maximaal 400% van het nettovermogen. Het deelfonds kan echter tijdelijk blootgesteld worden aan een hogere hefboomwerking.

Die aanpak meet het mogelijke maximumverlies voor een bepaalde vertrouwensdrempel (waarschijnlijkheid) over een bepaalde tijdsperiode in normale marktomstandigheden. Deze berekeningen worden gedaan op basis van de volgende parameters: een betrouwbaarheidsinterval van 99%, een aanhoudingsperiode van één dag (omgezet in een aanhoudingsperiode van 20 dagen).

De resultaten van de berekening van de relatieve VaR voor de uitoefening van 1 januari 2021 tot 31 december 2021 zijn:

Deelfonds	Relatieve VaR 99%		
	Min. VaR	Max. VaR	Gem. VaR
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	2.02%	13.81%	10.58%

De verwachte hefboom van dit deelfonds zal maximaal 400% bedragen. Dit hefboomeffect wordt voor elk afgeleid product berekend op basis van de methode van de aangegane verplichtingen en wordt toegevoegd aan de effectenportefeuille van het deelfonds. Het deelfonds kan echter aan hogere hefbomen worden blootgesteld.

De hefboomniveaus voor het jaar van 1 januari 2021 tot 31 december 2021 zijn:

Deelfonds	Gemiddelde hefboom
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	196.11%

Actief aandeelhouderschap en stembeleid, gebruik van stemrechten

Candriam oefent stemrecht uit voor de beschouwde fondsen.

Voor alles wat actief aandeelhouderschap aangaat, verwijzen we naar het beleid inzake actief aandeelhouderschap en de bijbehorende verslagen, die beschikbaar zijn op de website van Candriam: www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/.

Stembeleid

Sinds 1 januari 2004 oefent Candriam Luxembourg actief de stemrechten uit die verbonden zijn aan de aandelen van grote Europese bedrijven die het voor rekening van zijn klanten beheert. Die beslissing is een uiting van de vaste wil van Candriam Luxembourg om zijn verantwoordelijkheden op het vlak van behoorlijk bestuur te nemen en zijn stemrechten in de bedrijven waarin het belegt ten volle uit te oefenen. De details van het stembeleid zijn te vinden op de website www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/.

De stemrechten worden voor elk deelfonds van de bevek uitgeoefend op basis van de posities in de portefeuille, behalve voor Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities. waarvoor geen stemrechten worden uitgeoefend.

Zoals hierboven aangekondigd zijn de details van de stemming beschikbaar op de website www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications/. Alle algemene vergaderingen die de Beheersmaatschappij heeft bijgewoond of waarop ze vertegenwoordigd was, worden gedetailleerd weergegeven, evenals de resoluties waarover gestemd werd, de effectieve stemmen en de bijbehorende motiveringen wanneer er stemmen tegen het management werden geregistreerd.

Candriam Luxembourg heeft een stembeleid uitgeschreven en ingevoerd dat is gebaseerd op vier principes van behoorlijk bestuur. Stembeslissingen worden genomen in overeenstemming met die principes:

1. Bescherming van de rechten van alle aandeelhouders in overeenstemming met de regel 'één aandeel – één stem – één dividend'.
2. Gegarandeerde gelijke behandeling van aandeelhouders, ook minderheidsaandeelhouders en buitenlandse aandeelhouders.
3. Verstrekking van nauwkeurige en transparante financiële informatie.
4. Rekenschap en onafhankelijkheid van de raad van bestuur en de externe commissarissen.

Alvorens een stembeslissing te nemen, vergewist Candriam Luxembourg zich ervan dat het alle nodige informatie daarvoor heeft ontvangen. De ESG- en financieel analisten van Candriam Luxembourg onderzoeken de aan de aandeelhouders voorgelegde besluiten, rekening houdend met het stemadvies van externe adviseurs inzake behoorlijk bestuur. Candriam Luxembourg blijft niettemin volledig onafhankelijk bepalen hoe het stemt.

Het stembeleid is beschikbaar op de website van Candriam (*) en bevat onder meer:

- de omschrijving van het toepassingsgebied voor de stemming,
- hoe belangenconflicten worden geïdentificeerd en beheerd,
- de rol van stemadviseurs.

Candriam Equities L

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Actief aandeelhouderschap en stembeleid, gebruik van stemrechten (vervolg)

Daarenboven is binnen Candriam Luxembourg een Stemcomité opgericht. Dat evalueert het stembeleid en brengt er wijzigingen in aan wanneer het dat wenselijk acht.

Het Comité bestaat uit interne vertegenwoordigers van het management en de teams Operations, Risk en ESG Research & Stewardship. Op verzoek kunnen vertegenwoordigers van de afdeling Legal aan de vergaderingen deelnemen.

Voor fondsen die effectenleningen aangaan wordt ten minste 20% van elke positie systematisch voorbehouden voor de stemming (behalve voor fondsen die actief zijn op markten met blokkering van aandelen, waar het voorbehouden deel kleiner kan zijn).

Meer informatie over hoe de beheersmaatschappij tijdens de stemperiode met effectenleningen omgaat, is te vinden in ons stembeleid op <https://www.candriam.be/nl/professional/marktinzichten/sri-publications/>.

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

Europese Richtlijn betreffende de aandeelhoudersrechten (SRD II) (1)

In overeenstemming met de transparantieregels uiteengezet in de Europese Richtlijn "Aandeelhoudersrechten" en met betrekking tot de jaarlijkse informatieverstrekking aan institutionele beleggers, kunt u aanvullende informatie krijgen over de door Candriam aangewende beleggingsstrategie en de bijdrage van die strategie aan het rendement van het fonds op middellange en lange termijn.

U kunt uw verzoek richten aan het volgende adres: <https://www.candriam.fr/contact/>.

Ons beleid inzake actief aandeelhouderschap is beschikbaar op de website van Candriam op het volgende adres: <https://www.candriam.fr/>

(1) Richtlijn (EU) 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft.

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

Informatie over het vergoedingsbeleid

Europese richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van richtlijn 2009/65/EG betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten, die van toepassing is op de bevek, trad in werking op 18 maart 2016. Ze wordt omgezet in nationaal recht volgens de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 tot implementatie van richtlijn 2014/91/EU. Als gevolg van deze nieuw regels moet de bevek informatie verstrekken over de vergoedingen van geïdentificeerde werknemers binnen de betekenis van de wet in het jaarverslag.

Candriam Luxembourg beschikt over twee vergunningen: een als beheersmaatschappij volgens hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging en een als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen volgens de wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen. De verantwoordelijkheden van Candriam Luxembourg in het kader van deze twee wetten zijn relatief gelijklopend en Candriam Luxembourg is van oordeel dat zijn personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor de taken met betrekking tot het beheer van ICBE's of dat van alternatieve beleggingsfondsen.

Candriam Luxembourg heeft aan zijn personeel over het boekjaar tot en met 31 december 2021 de volgende bedragen uitgekeerd:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 14.364.579 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 4.998.163 EUR.
- Aantal begunstigden: 132.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van Candriam Luxembourg maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van Candriam Luxembourg weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 3.840.050 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van Candriam Luxembourg van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beheersmaatschappij is (exclusief hogere kaderleden): 1.816.006 EUR.

Het bezoldigingsbeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam Luxembourg op 29 januari 2021 en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Candriam Luxembourg.

Betaalde vergoedingen door Candriam Belgium in de hoedanigheid van subbeleggingsbeheerder(s) aan het personeel tijdens het boekjaar dat op 31 december 2021 werd afgesloten:

Candriam Equities L

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Informatie over het bezoldigingsbeleid (vervolg)

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 24.608.259 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 9.271.300 EUR.
- Aantal begunstigden: 277.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de subbeleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de subbeleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de subbeleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: EUR 5,517,342.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de subbeleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de subbeleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 5.467.138 EUR.

Betaalde vergoedingen door Candriam France in de hoedanigheid van subbeleggingsbeheerder(s) aan het personeel tijdens het boekjaar dat op 31 december 2021 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 16.018.538 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 8.444.050 EUR.
- Aantal begunstigden: 182.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de subbeleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de subbeleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de subbeleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 3.491.605 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de subbeleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de subbeleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 2.680.293 EUR.

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (SFTR) (EU) nr. 648/2012

a) Algemene gegevens

Met betrekking tot effectenleningstransacties en total return swaps is de totale marktwaarde van geleende effecten op 31 december 2021 als volgt:

Deelfonds	Munt	Marktwaarde (in absolute termen)	% van totale uitleenbare activa	% totale netto- inventariswaarde
Candriam Equities L Biotechnology	USD	118,330,124	65.40	63.40
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	17,288,186	9.50	9.00
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	4,138,640	48.10	47.40
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	148,426,778	75.80	74.70
Candriam Equities L Global Demography	EUR	59,669,380	43.90	42.10
Candriam Equities L Japan	JPY	437,758,667	25.00	24.90
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	13,000,638	5.60	5.40
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	26,323,879	41.30	39.90
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	30,424,610	29.10	29.20

b) Concentratiegegevens

De 10 grootste tegenpartijen voor alle effectenleningstransacties op 31 december 2021 zijn als volgt:

Candriam Equities L Biotechnology

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
NATIXIS	84,722,683
BP2S	18,242,821
BANK OF NOVA SCOTIA	13,664,726
MORGAN STANLEY EUROPE SE	1,545,758
SOCIETE GENERALE EQUITIES	100,733
BOFA SECURITIES EUROPE S.A	53,403

Candriam Equities L Emerging Markets

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
BP2S	17,288,186

Candriam Equities L

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

Candriam Equities L EMU Innovation

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
NATIXIS	2,896,352
SOCIETE GENERALE EQUITIES	1,129,184
BP2S	113,104

Candriam Equities L Europe Innovation

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
SOCIETE GENERALE EQUITIES	78,253,879
NATIXIS	63,919,830
CACIB	6,092,589
BP2S	160,480

Candriam Equities L Global Demography

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
NATIXIS	24,503,396
SOCIETE GENERALE EQUITIES	17,139,939
BP2S	15,367,670
BANK OF NOVA SCOTIA	2,658,375

Candriam Equities L Japan

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
NATIXIS	423,796,667
BP2S	13,962,000

Candriam Equities L Oncology Impact

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
BP2S	7,639,947
BANK OF NOVA SCOTIA	5,360,692

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
SOCIETE GENERALE EQUITIES	12,412,923
NATIXIS	10,346,796
BP2S	2,791,341
CACIB	772,819

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
SOCIETE GENERALE EQUITIES	27,068,608
NATIXIS	3,189,698
CACIB	166,305

De 10 grootste emittenten van ontvangen zekerheden voor effectenleningstransacties op 31 december 2021 zijn als volgt:

Candriam Equities L Biotechnology

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

Candriam Equities L

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

Candriam Equities L Emerging Markets

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
LENOVO GROUP	10,877,611
BYD CO LTD-H	4,476,758
CMOC-H	1,663,828
XINYI SOLAR HLDS	269,989

Candriam Equities L EMU Innovation

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
SANOFI	2,126,983
L OREAL	742,171
AMADEUS IT GROUP	735,838
SCHNEIDER ELECTR	275,936
BEIERSDORF AG	144,608
ILLIMITY BANK SP	113,104

Candriam Equities L Europe Innovation

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

Candriam Equities L Global Demography

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

Candriam Equities L Japan

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
OTSUKA HOLDINGS	82,421,130
KIRIN HOLDINGS C	81,190,426
ASAHI GROUP HOLD	76,058,000
TREND MICRO INC	57,510,000
BRIDGESTONE CORP	41,828,948
CANON INC	41,351,163
POLA ORBIS HD	36,423,000
KANSAI ELEC PWR	13,962,000
INPEX CORP	7,014,000

Candriam Equities L Oncology Impact

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
NEOGENOMICS INC	6,629,004
EXACT SCIENCES	3,469,194
BIOATLA INC	1,015,028
KARYOPHARM THERA	535,619

Candriam Equities L

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

Candriam Equities L Oncology Impact (vervolg)

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
HALOZYME THERAPE	511,391
PERSONALIS INC	450,932
Y-MABS THERAPEUT	231,803
NKARTA INC	108,985
NEOLEUKIN THERAP	48,682

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
SCHNEIDER ELECTR	12,412,923
NABTESCO CORP	6,032,044
APTIV PLC	2,969,100
ROCKWELL AUTOMAT	1,639,595
SILICON LABS	1,345,652
CERENCE INC	1,151,746
SAP SE	772,819

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties
SANOFI	20,515,128
SCHNEIDER ELECTR	6,553,480
KONE OYJ-B	3,241,012
AIR LIQUIDE SA	114,990

c) Bewaring van ontvangen zekerheden

Elk deelfonds heeft CACEIS Bank, bijkantoor Luxemburg als bewaarder voor ontvangen zekerheden. . Alle transacties worden afgesloten tussen drie partijen.

Er is geen hergebruik van zekerheden met betrekking tot effectenleningstransacties.

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

d) Geaggregeerde transactiegegevens

Het looptijdprofiel van de zekerheden van de effectenfinancieringstransacties is als volgt:

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

Candriam Equities L

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)

Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Japan, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (geïntroduceerd op 15 maart 2021):

De bovenstaande deelfondsen vallen onder artikel 6 van de SFDR.

Zij integreren ESG-kenmerken niet systematisch in het beheerkader. Niettemin houdt het uitsluitingsbeleid van Candriam, dat een aantal controversiële activiteiten uitsluit, rekening met duurzaamheidsrisico's bij beleggingsbeslissingen.

Taxonomie (artikel 6):

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Candriam Equities L Emerging Markets

Candriam Equities L Emerging Markets wordt geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds geen beleggingen heeft gedaan in bedrijven als Coal India, dat sterk betrokken is bij de productie van thermische kolen, of Vale, dat actief is op het gebied van de omstreden teelt van genetisch gemodificeerde gewassen.

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities ingenomen / uitgebreid in emittenten die op basis van Candriams onafhankelijke ESG-beoordeling een positief ESG-profiel hebben. Zo werd in 2021 Contemporary Amperex Technology Ltd. aan de portefeuille toegevoegd. Contemporary Amperex Technology Ltd., met een ESG-beoordeling van ESG 1 en een ESG-score van 91,30, is een belangrijke aanbieder van schone mobiliteit en groene energietransitie in China en wereldwijd.

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. In de loop van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds gemiddeld 75,2 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 172,4 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

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

Candriam Sustainable Equities L EMU Innovation wordt geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds geen beleggingen heeft gedaan in bedrijven als RWE, dat sterk betrokken is bij de productie van thermische kolen, of Bayer, dat actief is op het gebied van de omstreden teelt van genetisch gemodificeerde gewassen.

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities geopend / uitgebreid in emittenten die op basis van de onafhankelijke ESG-beoordeling van Candriam een positief ESG-profiel hebben. Zo is bijvoorbeeld Chr. Hansen aan de portefeuille toegevoegd in 2021. Chr. Hansen levert hoge kwaliteit, kosteneffectiviteit, consistentie, veiligheid en flexibiliteit in de moderne yoghurtproductie.

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. Aan het einde van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds 24 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 109 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

Candriam Equities L Europe Innovation

Candriam Sustainable Equities L Europe Innovation wordt geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds geen beleggingen heeft gedaan in bedrijven als RWE, dat sterk betrokken is bij de productie van thermische kolen, of Bayer, dat actief is op het gebied van de omstreden teelt van genetisch gemodificeerde gewassen.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Candriam Equities L Europe Innovation (vervolg)

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities geopend / uitgebreid in emittenten die op basis van de onafhankelijke ESG-beoordeling van Candriam een positief ESG-profiel hebben. Zo is bijvoorbeeld Chr. Hansen aan de portefeuille toegevoegd in 2021. Chr. Hansen levert hoge kwaliteit, kosteneffectiviteit, consistentie, veiligheid en flexibiliteit in de moderne yoghurtproductie.

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. Aan het einde van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds 18 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 85 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Candriam Sustainable Equities L Europe Optimum Quality wordt geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds geen beleggingen heeft gedaan in bedrijven als RWE, dat sterk betrokken is bij de productie van thermische kolen, of Bayer, dat actief is op het gebied van de omstrede teelt van genetisch gemodificeerde gewassen.

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities geopend / uitgebreid in emittenten die op basis van de onafhankelijke ESG-beoordeling van Candriam een positief ESG-profiel hebben. Zo werd in 2021 Rentokil aan de portefeuille toegevoegd. Rentokil heeft een sterk ESG-profiel, zowel wat betreft beleidsregels als KPI-prestaties. De goede praktijken van het bedrijf met betrekking tot werknemer-werkgeversrelaties en gegevensbeveiliging worden aangevuld met een gedegen toezicht op corporate governance, waardoor de algemene blootstelling aan de ESG-risico's wordt vermindert.

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. Aan het einde van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds 20 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 85 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

Candriam Equities L Global Demography

Candriam Equities L Global Demography wordt geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds geen beleggingen heeft gedaan in bedrijven als RWE, dat sterk betrokken is bij de productie van thermische kolen, of Bayer, dat actief is op het gebied van de omstrede teelt van genetisch gemodificeerde gewassen.

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities geopend / uitgebreid in emittenten die op basis van de onafhankelijke ESG-beoordeling van Candriam een positief ESG-profiel hebben. Zo werd in 2021 Linde aan de portefeuille toegevoegd. De strategie van Linde is een blijvende focus op een duurzaam assortiment voor de korte, middellange en lange termijn. Daarnaast heeft Linde doelstellingen vastgesteld om meer dan een derde van de jaarlijkse R&D-uitgaven te investeren in koolstofarme projecten en initiatieven tegen het jaar 2028.

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. In de loop van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds gemiddeld 16 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 16 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

Candriam Equities L Life Care

Candriam Equities L Life Care wordt geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds beleggingen vermijdt in bedrijven als Pfizer, dat betrokken is bij een aantal onderzoeken naar corruptie en concurrentiebeperkende praktijken of Bayer, dat actief is op het gebied van de omstrede teelt van genetisch gemodificeerde gewassen.

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Candriam Equities L Life Care (vervolg)

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. In de loop van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds gemiddeld 4,5 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 49 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

Candriam Equities L Oncology Impact

Candriam Equities L Oncology Impact wordt geclassificeerd als artikel 9 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds beleggingen vermijdt in bedrijven als Pfizer, dat betrokken is bij een aantal onderzoeken naar corruptie en concurrentiebeperkende praktijken of Bayer, dat actief is op het gebied van de omstrede teelt van genetisch gemodificeerde gewassen.

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities ingenomen / uitgebreid in emittenten die op basis van Candriams onafhankelijke ESG-beoordeling een positief ESG-profiel hebben.

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. In de loop van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds gemiddeld 4 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 49 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Candriam Equities L Robotics & Innovation Technology wordt geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR. Het fonds beoogt milieu- en sociale kenmerken te promoten, maar streeft geen duurzame beleggingen na.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met ecologische, sociale en governancecriteria (ESG). Deze criteria zijn geïntegreerd in het beheerskader dat voor het fonds is vastgesteld en kunnen van invloed zijn op beleggingsbeslissingen en de omvang van posities.

Om rekening te houden met deze ESG-criteria en om duurzaamheidsrisico's te beperken, streeft het fonds ernaar emittenten uit te sluiten die een van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in aanzienlijke mate en herhaaldelijk hebben geschonden of die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan bepaalde controversiële activiteiten. Deze uitsluitingen hebben er bijvoorbeeld toe geleid dat het fonds geen beleggingen heeft gedaan in bedrijven als Oceaneering, dat betrokken is bij de productie van wapens, of ABB, dat enige betrokkenheid heeft bij onderdrukkende regimes.

Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities geopend / uitgebreid in emittenten die op basis van de onafhankelijke ESG-beoordeling van Candriam een positief ESG-profiel hebben. Om de bevordering van ecologische en sociale kenmerken te vertalen, staan bestuur ('governance') en klimaatverandering, samen met maatschappelijk bewustzijn, centraal in onze ESG-integratiebenadering die op alle beleggingen van het fonds wordt toegepast. Het afgelopen jaar heeft het deelfonds posities geopend / uitgebreid in emittenten die op basis van de onafhankelijke ESG-beoordeling van Candriam een positief ESG-profiel hebben. De positie in Aptiv werd in 2021 bijvoorbeeld verhoogd. Aptiv is een van de best gepositioneerde autoleveranciers als het gaat om de elektrificatie van voertuigen.

Dat rekening wordt gehouden met de uitdaging van de klimaatverandering, wordt tot uiting gebracht door de CO₂-voetafdruk van bedrijven te meten. In de loop van het jaar 2021 was de koolstofvoetafdruk van het fonds gemiddeld 8 tCO₂-eq / miljoen euro belegd, in vergelijking met 49 tCO₂-eq / miljoen euro belegd voor de benchmark van het fonds.

Taxonomie (Artikel 8)

De Europese taxonomie van duurzame activiteiten ("de Taxonomie") – Verordening (EU) 2020/852 – past in het kader van de algemene inspanningen van de EU om de doelstellingen van de Europese Green Deal te verwezenlijken en Europa tegen 2050 klimaatneutraal te maken. De Verordening legt in dat verband zes milieudoelstellingen vast:

- Mitigatie van de klimaatverandering;
- Adaptatie aan klimaatverandering;
- Het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- De overgang naar een circulaire economie;
- De preventie en bestrijding van verontreiniging;
- de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

De ecologische aspecten van deze zes milieudoelstellingen staan centraal in de ESG-analyse van emittenten, zowel voor beleggingen die rechtstreeks aangehouden worden als voor onderliggende fondsen die door Candriam beheerd worden. Voor deelfondsen die een duurzame beleggingsdoelstelling nastreven en deelfondsen die, onder andere, ecologische en/of sociale kenmerken promoten, vergt deze evaluatie van de bijdrage van emittenten aan de grote milieudoelstellingen, met name de strijd tegen de klimaatverandering, een beoordeling van sectoren op basis van een aantal heterogene gegevens en complexe realiteiten met tal van onderlinge afhankelijkheden. Overigens hebben de ESG-analisten van Candriam geanticipeerd op de inwerkingtreding van de criteria die de EU heeft vastgelegd door een eigen analysekader te ontwikkelen. Hiermee kan de bijdrage van de activiteiten van een bedrijf aan de verschillende milieudoelstellingen die door Candriam zijn vastgelegd en afgestemd zijn op de Taxonomie systematisch worden geëvalueerd.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Taxonomie (artikel 8) (vervolg)

Na de publicatie van de technische criteria voor de twee milieudoelstellingen in verband met de klimaatverandering van de Taxonomie door een groep van deskundigen op Europees niveau, heeft Candriam deze criteria in zijn bestaand analysekader geïntegreerd.

Om deze analyse tot een goed einde te brengen voor de totaliteit van de betrokken uitgevende instellingen is het noodzakelijk dat bepaalde gegevens van deze uitgevende instellingen op consistente wijze gepubliceerd worden, zodat hun bijdrage zorgvuldig geëvalueerd kan worden. Op dit moment kunnen nog maar weinig bedrijven in de wereld de minimale noodzakelijke gegevens verstrekken waarmee de mate waarin ze zich afgestemd hebben op de Taxonomie op een correcte manier geëvalueerd kan worden. Wegens het gebrek aan gegevens om de naleving van de opgelegde criteria van de Taxonomie precies te evalueren is het bijgevolg nog niet mogelijk een minimaal percentage vast te leggen voor deze deelfondsen dat moet afgestemd zijn op de Europese Taxonomie.