



Relazione annuale di bilancio
Candriam Equities L

31 dicembre 2024

01.01.2024 - 31.12.2024
SICAV di diritto lussemburghese
R.C.S. Lussemburgo B-47449



Candriam Equities L

SICAV di diritto lussemburghese

Relazione annuale di bilancio certificata per l'esercizio
dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024



Sommario

Amministrazione della SICAV	4
Dettagli relativi alla SICAV	5
Relazione del Consiglio di Amministrazione	6
Relazione della Società di Revisione	17
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024	20
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	27
Statistiche	34
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024	39
Candriam Equities L Australia	39
Candriam Equities L Biotechnology	41
Candriam Equities L Emerging Markets	44
Candriam Equities L EMU	48
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	51
Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)	53
Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	57
Candriam Equities L Europe Innovation	62
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	65
Candriam Equities L Global Demography	68
Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	71
Candriam Equities L Life Care	74
Candriam Equities L Meta Globe	77
Candriam Equities L Oncology Impact	80
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	83
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	85
Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)	88
Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)	92
Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati	96
Altre note ai rendiconti finanziari	106
Informazioni aggiuntive non certificate	123
Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)	131



Amministrazione della SICAV

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Tanguy DE VILLENFAGNE
Advisor to the Group Strategic Committee
Candriam

Amministratori

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Catherine DELANGHE
Independent Director

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Aurore PELLE
Senior Internal Auditor
Candriam

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Sede legale

5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo

Depositario e Agente per i pagamenti principale:

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

Società di Gestione

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

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

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

L'implementazione delle attività di **Gestione del portafoglio** (ad eccezione del comparto Candriam Equities L Australia) è svolta direttamente da Candriam e/o da una o più delle sue succursali:

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

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

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

Per Candriam Equities L Australia, l'attuazione della **Gestione di portafoglio** è delegata a:

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

“Réviseur d’entreprises agréé”

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

Servizi finanziari

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



Dettagli relativi alla SICAV

Candriam Equities L (la "SICAV") pubblica una relazione annuale dettagliata sulle sue attività e gli attivi in gestione. La relazione comprende un prospetto del patrimonio netto consolidato e un prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato espresso in EUR, il portafoglio di investimenti di ciascun comparto e la relazione di revisione. Questa relazione è disponibile presso la sede della SICAV nonché presso la sede legale delle banche designate a fornire servizi finanziari nei paesi in cui la SICAV viene commercializzata.

Inoltre, ogni sei mesi viene pubblicata una relazione contenente in particolare la composizione del portafoglio, il numero di azioni in circolazione e il numero di azioni emesse o riacquistate dalla data della precedente relazione.

Le azioni sono disponibili solo in forma nominativa.

L'Assemblea generale annuale degli azionisti della SICAV si tiene ogni anno presso la sede legale della SICAV o in qualsiasi altro luogo in Lussemburgo come specificato nell'avviso di convocazione. L'Assemblea ha luogo entro 6 mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario.

L'avviso di convocazione di tutte le assemblee generali viene inviato a tutti gli azionisti registrati per posta raccomandata al loro indirizzo specificato nel registro delle azioni, almeno 8 giorni prima dell'Assemblea generale. Tali avvisi indicano la data e il luogo dell'assemblea generale, nonché le condizioni di ammissione, l'ordine del giorno, il quorum e la maggioranza richiesti dalla legge lussemburghese.

Inoltre, l'avviso sarà pubblicato sul "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") del Granducato di Lussemburgo e su un quotidiano lussemburghese, il "Luxemburger Wort", nonché sulla stampa dei paesi in cui la SICAV è commercializzata, ove richiesto dalla legislazione vigente.

L'esercizio finanziario della SICAV termina il 31 dicembre di ogni anno.

Il valore patrimoniale netto per azione di ogni classe di azioni di ogni comparto, il prezzo di sottoscrizione, riscatto o conversione di ogni classe di azioni di ogni comparto sono disponibili presso la sede legale della SICAV e presso le banche designate a fornire servizi finanziari nei paesi in cui le azioni della SICAV sono distribuite.

Un resoconto dettagliato dei movimenti di portafoglio è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della SICAV.

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



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Australia

Revisione di mercato

Il 2024 è stato dominato dal teatrino delle elezioni statunitensi, con la candidatura di Kamala Harris al posto di Joe Biden. La campagna di Kamala Harris contro Donald Trump è stata drammatica. Quest'ultimo è sfuggito a due tentativi di omicidio prima di ottenere una vittoria elettorale schiacciante nel novembre 2024 e diventare il 47° Presidente degli Stati Uniti. Il mercato ha risposto positivamente al ritorno di Trump e alle sue politiche pro-business. Nel corso dell'anno, anche le Banche centrali globali hanno alimentato la performance del mercato, orientandosi ampiamente verso cicli di allentamento dei tassi, ad eccezione dell'Australia, dove le aspettative di "monetary easing" sono state rimandate al 2025.

A livello globale, tutti i principali mercati hanno realizzato ottimi rendimenti in un clima di allentamento dei tassi, con i mercati sviluppati (MSCI World: +18,7%) che hanno sovraperformato quelli emergenti (MSCI EM: +7,5%), e con gli indici S&P 500 e Nasdaq che hanno toccato i massimi rendimenti.

A livello settoriale, quest'anno l'energia e i materiali sono stati deboli, in primo luogo a causa dei precoci aumenti dei tassi d'interesse, poi per via delle preoccupazioni legate alla crescita della Cina e della debolezza percepita nel suo settore immobiliare. Viceversa, l'informatica ha registrato una forte performance, grazie al rally tecnologico globale e al calo dei tassi, seguita dai finanziari e dai consumi discrezionali, in quanto il mercato ha iniziato a orientarsi verso le esposizioni cicliche con il miglioramento della crescita economica.

La rapida normalizzazione dei tassi nel 2023 e nel 2024 è stata particolarmente penalizzante per le materie prime, dato l'impatto che ha esercitato sul rallentamento della crescita economica. Tuttavia, come avevamo previsto, l'economia non è entrata in recessione, crescendo con una sottotendenza positiva nel 2024. Con una prospettiva di miglioramento della crescita nel 2025, ci aspettiamo un nuovo rialzo delle materie prime.

Comparto e relativa performance

Il portafoglio Candriam Equities L - Australia ha generato una performance per l'anno conclusosi a dicembre 2024 di +7,51% (al netto delle commissioni) rispetto al rendimento del benchmark di +7,55%, misurato dall'indice S&P/ASX All Ordinaries.

A livello settoriale, quest'anno il Portafoglio ha beneficiato delle posizioni sovrappesate nei settori dell'informatica, dei servizi di comunicazione e dei servizi di pubblica utilità. Anche le posizioni sottopesate nei settori dei beni di consumo di base e della finanza hanno aggiunto valore. Di contro, le posizioni sovrappesate nei settori dell'energia e dei materiali hanno sottratto valore. Stessa cosa dicasi per le posizioni sottopesate nei settori industriale, dei consumi discrezionali, della salute e immobiliare.

Sul fronte azionario, le posizioni sovrappesate in Xero, Aristocrat Leisure, Goodman Group, ResMed, Block, National Australia Bank, Suncorp e Origin Energy hanno contribuito alla performance relativa. Anche le posizioni a zero in Fortescue e Woodside Energy Group hanno aggiunto valore. Al contrario, le posizioni sovrappesate in IGO, Pilbara Minerals, WiseTech Global, Web Travel Group, BlueScope Steel e Lynas Rare Earths hanno penalizzato la performance relativa. Anche le posizioni sottopesate in Worley e Wesfarmers e le posizioni a zero in Westpac Bank e Pro Medicus hanno sottratto valore.

Prospettive del comparto

Nel complesso, riteniamo che le prospettive di crescita economica negli Stati Uniti e nel resto del mondo siano positive per le materie prime nel 2025, ma è chiaro che l'andamento sarà probabilmente volatile e dipenderà dal mantenimento della crescita della Cina. Riteniamo che la decarbonizzazione e la transizione energetica rimangano temi significativi che determineranno il valore sottostante delle risorse, dell'energia, dei servizi di pubblica utilità e del settore dei servizi minerari con riferimento alle materie prime critiche.

Le prospettive economiche dell'Australia stanno migliorando in seguito alle elezioni statunitensi, con un diffuso ottimismo sui mercati per quanto riguarda la crescita globale, grazie a un'economia statunitense in ripresa e non condizionata dalle aspettative di una crescente deregolamentazione. Si prevede una crescita del PIL nel 2025. L'inflazione continua a scendere e il mondo si trova in un ciclo di allentamento monetario a cui la RBA deve ancora aderire, anche se si prevede che lo farà nel 2025 con un modesto calo dei tassi. L'economia resta vicina alla piena occupazione. Nel complesso, riteniamo che questo sia un clima favorevole alle azioni nel 2025.

La nuova amministrazione Trump sta prendendo forma in vista del passaggio di poteri del 20 gennaio. Il potenziale sconvolgimento geopolitico derivante dalle guerre tariffarie promesse è molto reale e i mercati sono pronti ad affrontare l'ignoto. Riteniamo che l'atteggiamento globale di Trump, favorevole alla crescita e alle imprese, avrà la meglio sulle preoccupazioni generali, ma osserviamo attentamente gli eventi e ci assicuriamo di essere posizionati in settori e su nomi che possano trarre vantaggio dagli imminenti cambiamenti politici, ad esempio nel campo dell'energia, degli stimoli fiscali statunitensi e dell'onshoring.

Il mercato mostra un'ampia dispersione di opportunità, molte delle quali in aziende che si misurano a livello globale e sono leader di mercato nei loro settori. Con un miglioramento delle prospettive di crescita, vediamo opportunità nei nomi ciclici. Questo include le risorse, i materiali da costruzione e i consumi discrezionali. Con la crescita economica in miglioramento e il potenziale allentamento monetario per sostenere la capacità di spesa dei consumatori, riteniamo che una certa esposizione alle migliori banche e ai titoli finanziari diversificati sia importante nel 2025.

Per quanto riguarda le prospettive di riduzione dei tassi nel 2025, vediamo opportunità nel settore immobiliare, in un contesto nel quale i tassi massimi probabilmente si comprimeranno, seppure moderatamente. Il settore immobiliare ha beneficiato di clausole di locazione "ratchet" che colgono i rialzi dell'inflazione e continuerà a beneficiare di affitti più elevati in un contesto inflazionistico più basso; tuttavia, il settore nel suo complesso ha vissuto un lungo adeguamento strutturale in seguito alla rapida adozione della modalità online dopo la pandemia.

Per quanto riguarda i temi chiave, nel settore tecnologico stiamo assistendo a una crescita strutturale degli utili nella trasformazione tecnologica, nell'ascesa dell'intelligenza artificiale (IA), nei facilitatori e nelle aziende che operano sempre più nell'ambiente digitale, comprese le società di comunicazione.

La decarbonizzazione e la transizione energetica stanno generando valore nei settori delle risorse, dell'energia, dei servizi di pubblica utilità e dei servizi minerari, con riferimento alle materie prime critiche. Privilegiamo il rame, l'uranio e le terre rare per il ruolo centrale che svolgeranno nelle energie rinnovabili e nell'espansione delle capacità di stoccaggio e di rete.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Australia (continua)

Riteniamo che l'anno prossimo il mercato sarà in rialzo, grazie alla riduzione dei tassi, al miglioramento degli utili e alle prospettive macroeconomiche, con la possibilità di un incremento dell'attività corporate. A nostro avviso, gli utili saranno migliori di quanto previsto dal mercato per l'esercizio 2025, e siamo meno concentrati sui nomi difensivi e maggiormente investiti su nomi di crescita e ciclici per trarne vantaggio.

Candriam Equities L Biotechnology

Revisione di mercato

Come previsto, l'economia globale è riuscita a evitare un atterraggio duro nell'ultimo anno, seppure con variazioni significative tra le aree geografiche (svilupate). Mentre l'economia statunitense ha continuato a crescere al di sopra del suo potenziale, l'economia della zona euro ha incontrato maggiori difficoltà. Questa divergenza spiega in parte la disparità di performance del mercato azionario tra le due aree. Tuttavia, una caratteristica comune è stata l'avvio di un nuovo periodo di allentamento della politica monetaria, che ha sostenuto i mercati azionari in entrambe le regioni. Ancora una volta, le performance settoriali sono state molto variabili. La rivoluzione dell'intelligenza artificiale ha favorito forti rendimenti nei settori dell'informatica e dei servizi di comunicazione, mentre anche i settori ciclici, come i finanziari e i consumi discrezionali, hanno registrato una sostanziale sovraperformance. Al contrario, i settori più difensivi, come i beni di consumo di base e la salute, sono rimasti indietro rispetto al più ampio mercato. Il Nasdaq Biotechnology ha chiuso l'anno con una performance leggermente negativa.

Comparto

Il comparto continua a investire nelle migliori società biotecnologiche, con un approccio basato sulla convinzione. Investiamo in tutte le capitalizzazioni di mercato e nelle aree terapeutiche in cui vediamo all'opera la maggiore innovazione, la scienza di qualità e i migliori team di gestione. Sebbene il contesto macroeconomico sia stato meno favorevole per le azioni biotecnologiche nel corso dell'anno, il settore offre buone opportunità di selezione titoli, con quotazioni azionarie che evolvono in funzione di eventi specifici e di de-risking, come il successo clinico di R&D, le autorizzazioni di immissione sul mercato della FDA e il successo commerciale. Quest'anno, Scholar Rock e Verona sono state entrambe aggiunte al fondo con successo. Abbiamo anche inserito Longboard Pharmaceuticals, un'azienda acquisita nel corso dell'anno.

Performance del comparto

Il fondo ha sovraperformato notevolmente l'indice Nasdaq Biotechnology durante il periodo in esame. L'effetto di allocazione della capitalizzazione di mercato è stato positivo, ma la maggior parte della sovraperformance è stata realizzata grazie alla selezione titoli. Abbiamo tratto profitto dai successi clinici di diverse azioni da noi detenute, come Scholar Rock Holding, Alnylam e Insmed. Abbiamo anche beneficiato di lanci commerciali migliori del previsto con Verona e UCB, e delle acquisizioni di Alpine Immune Sciences e Longboard Pharmaceuticals.

Prospettive del comparto

Con le elezioni presidenziali americane ormai alle spalle, il 2025 rappresenta un'opportunità per una maggiore chiarezza politica, fornendo una base più stabile per la crescita del mercato. Storicamente, il settore delle biotecnologie ha mostrato una certa resistenza nei 12 mesi successivi alle elezioni, evidenziando il suo ruolo critico nell'economia statunitense e la sua capacità di affrontare efficacemente i cambiamenti politici. Il 2025 si annuncia promettente, con l'anticipazione di importanti dati clinici per diverse partecipazioni del fondo, oltre a forti fattori trainanti come le solide pipeline di approvazione di farmaci e la continua attenzione dei gruppi biofarmaceutici a grande capitalizzazione nei confronti delle acquisizioni per rafforzare le attività R&D. Con l'attenuarsi delle incertezze legate alle elezioni, siamo ottimisti sul fatto che il settore acquirerà slancio, sostenuto da solidi fondamentali e dal potenziale di un clima favorevole per la politica sanitaria. Riteniamo che la biotecnologia sia ben posizionata per offrire una crescita e un'innovazione interessanti nel lungo periodo.

Candriam Equities L Emerging Markets

Revisione di mercato

MSCI Emerging Markets (EM) ha guadagnato +5,0% nel 2024, registrando modesti rendimenti positivi, ma riducendo il +7,0% registrato nel 2023. Questa performance è rimasta significativamente indietro rispetto all'impressionante rendimento del +23,4% delle azioni statunitensi (MSCI US), poiché l'eccezionalità statunitense è rimasta marcata per tutto l'anno. La maggior parte della sottoperformance dell'EM si è verificata nel quarto trimestre 2024, con un calo delle azioni del -8,2%, che ha annullato i solidi guadagni del +7,8% realizzati nel terzo trimestre.

Malgrado le misure di allentamento monetario adottate dalla Federal Reserve nel terzo trimestre e gli stimoli incrementali in Cina, le azioni EM hanno faticato a mantenere lo slancio. Una combinazione di venti contrari globali (dollaro forte, preoccupazioni per la guerra commerciale) e sfide interne (in particolare in America Latina, Cina e Corea) ha esacerbato le pressioni del mercato, soprattutto dopo la vittoria elettorale di Trump.

Comparto e relativa performance

Nel 2024, il portafoglio ha realizzato una forte sovraperformance rispetto al benchmark, guidata principalmente da una selezione positiva.

Sono stati realizzati guadagni in tutti i settori, con i consumi in testa grazie alla loro ripresa larga scala nei mercati emergenti. Nel settore dei consumi discrezionali, Dixon Technologies (prodotti elettronici indiani) ha evidenziato un andamento eccezionale, espandendo i ricavi della telefonia mobile e avventurandosi in nuove linee di business. Meituan (food delivery ed e-grocery cinesi) ha superato le aspettative con una migliore esperienza di shopping online e un'offerta di servizi più completa. Trent (vendita al dettaglio di abbigliamento in India) ha beneficiato di un'espansione aggressiva dei punti vendita fisici, insieme all'aumento delle tendenze di consumo della moda. Pop Mart (giocattoli ispirati alla moda in Cina) ha ottenuto uno slancio significativo sia a livello nazionale che internazionale, grazie a una serie di collaborazioni artistiche di alto profilo. Nel settore dei beni di consumo, Eastroc Beverage (bevande energetiche cinesi) ha capitalizzato la crescita del core business e la diversificazione dei prodotti, mentre BIM (vendita al dettaglio di prodotti alimentari in Turchia) è rimbalzata nel terzo trimestre grazie al miglioramento del sentiment macroeconomico locale. Varun Beverages (imbottigliatore indiano) ha mantenuto i margini migliori del settore, sfruttando la crescita strutturale dei consumi in India. Nel settore dell'energia, YPF (gas e petrolio argentini) ha condotto una ristrutturazione di successo, che ha portato a una forte performance.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Emerging Markets (continua)

Dal punto di vista tematico, Financial Inclusion ha apportato un contributo essenziale, sostenuto dall'allentamento delle politiche fiscali e dalla crescente domanda di credito all'interno nell'ambito degli EM. Tra i top performer figurano diverse banche sparse in varie aree geografiche, come Capitec (Sudafrica), Banco Macro (Argentina), Nu Holdings (pan LatAm) e Garanti Bank (Turchia). L'IA permane un altro tema ad elevata convinzione, con i leader tecnologici asiatici che hanno registrato solidi risultati, nonostante la volatilità. Suzhou TFC (componenti ottici cinesi) ha rafforzato la sua posizione di fornitore chiave di Nvidia, mentre Naura (apparecchiature per semiconduttori cinesi) ha beneficiato dell'accelerazione del trend di sostituzione dei semiconduttori a livello nazionale. TSMC ha continuato ad affermare la sua leadership globale nella produzione di chip avanzati.

Prospettive del comparto

Le azioni EM hanno evidenziato quest'anno una solida ripresa, con i paesi EM che svolgono un ruolo cruciale nella crescita economica globale. Negli Stati Uniti, il ritorno al potere di Donald Trump solleva allarmi, in particolare per quanto riguarda la sua posizione sui dazi e la forza del dollaro, che potrebbero entrambe pesare sulla crescita globale. Ciò premesso, l'approccio transazionale di Trump suggerisce un potenziale di negoziazione, come testimoniato dalla sua rapida riconciliazione con il presidente messicano. Nel frattempo, la crescente influenza geopolitica di Elon Musk, frutto della sua amicizia con il Presidente eletto, aggiunge suspense alle relazioni USA-Cina: la gigafactory Tesla a Shanghai è il sito di produzione più efficiente dell'azienda e il suo contributo è significativo.

In Cina, il governo sta affrontando una duplice sfida: stimolare la domanda interna e contrastare il potenziale impatto di Trump. Le misure di stimolo annunciate sono state incoraggianti, ma non decisive per un'inversione di tendenza. Ci aspettiamo maggiore chiarezza e potenzialmente ulteriori misure nei prossimi mesi. L'India continua ad essere un mercato interessante, soprattutto dopo la correzione e il reset delle aspettative.

Per quanto riguarda i temi di investimento, la domanda di IA è robusta. Si assiste a un'intensa competizione tra i pesi massimi della tecnologia globale per il lancio di prodotti IA fisici e virtuali, e aumentano gli investimenti anche nelle infrastrutture IA, come i data center. Di conseguenza, l'Asia consolida la sua posizione come uno degli hub IA più importanti nell'ecosistema tecnologico globale, nonostante i rischi tariffari.

Calibriamo dinamicamente la propensione al rischio del portafoglio in risposta alle dinamiche di mercato in evoluzione, mantenendo una posizione equilibrata. L'approccio selettivo è più essenziale che mai in presenza di grandi incertezze e siamo ottimisti circa una realizzazione di successo, come dimostra la solida sovraperformance annuale della strategia.

Candriam Equities L EMU

Revisione di mercato

In un anno di forti rendimenti, le azioni europee hanno sottoperformato, a causa della debolezza economica e della limitata esposizione all'IA. Nei primi tre trimestri, le azioni europee hanno registrato una buona performance, toccando un nuovo massimo storico nel terzo trimestre. L'anno si è invece chiuso su una nota negativa, a causa di un insieme di incertezze legate alla politica commerciale degli Stati Uniti dopo la vittoria di Donald Trump e di warning sugli utili da parte di alcuni settori (automotive e beni di consumo). Inoltre, le azioni europee hanno sofferto nell'ultimo trimestre a causa delle turbolenze politiche in Francia e Germania, dove le pressioni fiscali e l'ascesa dei partiti populistici hanno incrinato il consenso politico. Con il raffreddamento dell'inflazione e l'attività relativamente contenuta, la Banca Centrale Europea (BCE) ha proceduto a quattro tagli dei tassi nel corso dell'anno (-25 punti base ciascuno).

Comparto

Il fondo mira a investire in aziende della zona euro che dimostrino una forte capacità di innovare con successo (in termini di prodotti, organizzazione, marketing...), poiché l'innovazione è al centro della creazione di valore a lungo termine. Il fondo ha una sovraperformance tematica nei titoli Growth e nelle piccole e medie capitalizzazioni.

Performance del comparto

Fino alla sua trasformazione (cfr. sotto), il fondo ha sottoperformato il benchmark, soprattutto a causa di un impatto di selezione sfavorevole, essenzialmente nell'ambito dei settori della salute (sovrappeso di Carl Zeiss, che ha abbassato i suoi obiettivi per il 2024 a causa di una domanda più debole del previsto da parte della Cina) e della tecnologia (sovrappeso di Dassault Systèmes, che ha pubblicato risultati inferiori alle aspettative; sottopeso di SAP). D'altra parte, la selezione titoli è stata positiva in diversi settori, in particolare per i materiali e i consumi discrezionali. L'impatto dell'allocazione settoriale è stato leggermente negativo, soprattutto a causa della posizione sottopesata nei finanziari e di quella sovrappesata nei beni di consumo di base, in parte compensate dall'effetto positivo del nostro sottopeso nei consumi discrezionali, dall'assenza di esposizione all'energia e dal sovrappeso nella tecnologia.

Prospettive del comparto

A partire dal 15 ottobre 2024, il fondo è stato trasformato in Candriam Equities L EMU, che ha una strategia maggiormente diversificata, senza un focus specifico sull'innovazione.

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)

Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno eccezionale per gli asset di rischio. La persistente forza degli Stati Uniti ha aiutato le azioni dei mercati sviluppati a ottenere forti rendimenti. Mentre la performance delle mega-cap tech statunitensi ha fatto sì che i titoli Growth globali dominassero per il secondo anno consecutivo, le prospettive di deregolamentazione a seguito delle elezioni statunitensi hanno aiutato i titoli finanziari, favorendo anche il rialzo dei titoli Value globali. Le Banche centrali dei mercati sviluppati hanno iniziato a normalizzare la loro politica nel 2024, ma la crescita resiliente e l'inflazione persistente hanno fatto sì che i mercati ridimensionassero le aspettative sulla rapidità dei tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Nel 2024, la performance economica degli Stati Uniti si è discostata da quella delle altre grandi aree geografiche. Nonostante le preoccupazioni dell'estate, l'eccezionalità economica degli Stati Uniti è rimasta in gran parte intatta. La crescita del PIL è stata in media del 2,6% su base trimestrale annualizzata nei primi tre trimestri del 2024 e il nowcasting del PIL della Federal Reserve Bank di Atlanta prevede una fine dell'anno altrettanto robusta. L'indice S&P 500 è stato il mercato azionario più performante grazie ai "Magnifici Sette" titoli dell'intelligenza artificiale (IA) che hanno ancora generato rendimenti superiori.

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



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1) (continua)

Comparto e relativa performance

Dalla sua creazione, avvenuta il 14 giugno 2024, fino alla fine del 2024, il fondo ha registrato un rendimento lordo (in euro) dell'1,98%.

Il 2024 è stato un altro anno eccezionale per gli asset di rischio. La persistente solidità americana ha aiutato le azioni dei mercati sviluppati a registrare rendimenti totali del 19,2%, mentre la successiva progressione delle azioni cinesi ha permesso ai titoli dei mercati emergenti di generare un rendimento dell'8,1%. Le Banche centrali dei mercati sviluppati hanno iniziato a normalizzare la loro politica nel 2024, ma la crescita resiliente e l'inflazione persistente hanno fatto sì che i mercati ridimensionassero le aspettative sulla rapidità dei tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Fin dalla sua creazione, avvenuta il 6 giugno 2024, la nostra strategia ESG neutrale rispetto al mercato ha registrato una performance positiva, grazie ai guadagni dei portafogli asiatici e nordamericani. La nostra strategia europea ha chiuso l'anno con una performance leggermente negativa, con Germania e Danimarca che hanno apportato il peggior contributo.

In Asia, le nostre posizioni lunghe e corte in Australia hanno contribuito molto positivamente, grazie alla posizione corta sui materiali e a quelle lunghe nei servizi aziendali e professionali. In Giappone, anche la nostra posizione lunga nel settore dell'informatica (apparecchiature tecnologiche) ha apportato un contributo positivo. In Nord America, la posizione lunga nel settore informatico canadese ha contribuito positivamente; in parallelo, la posizione lunga/corta nel settore finanziario statunitense ha generato un rendimento positivo.

La nostra allocazione fattoriale ha generato una performance positiva, soprattutto grazie alla forte esposizione Growth positiva. L'esposizione Value positiva ha risentito del clima di forte volatilità di agosto, e la nostra scommessa positiva sul fattore a basso rischio è stata penalizzata nei mercati di rischio.

Il migliore contributo è venuto dalla nostra posizione lunga su GoDaddy (software e servizi statunitensi, +93% a seguito di una buona serie di risultati e di un incremento delle raccomandazioni da parte dei broker) è stato il nostro miglior contributore. Al contrario, il peggior contributo è venuto dalla nostra posizione corta su MicroStrategy (software e servizi statunitensi, +164%, forte esposizione alle criptovalute).

Prospettive del comparto

La strategia applicata a questo portafoglio neutrale rispetto al mercato mira a offrire un rendimento assoluto in tutte le condizioni di mercato, mantenendosi lunga sulle azioni liquide che presentano caratteristiche finanziarie convincenti, tenendo conto di una selezione di criteri ESG, e restando corta sulle azioni liquide con caratteristiche finanziarie deboli e criteri ESG scadenti.

Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)

Revisione di mercato

Le azioni europee hanno chiuso l'ultimo trimestre dell'anno in ribasso, a causa di un insieme di incertezze legate alla politica commerciale degli Stati Uniti dopo la vittoria di Donald Trump e di warning sugli utili da parte di alcuni settori (automotive e beni di consumo). Inoltre, le azioni europee hanno sofferto a causa delle turbolenze politiche in Francia e Germania, dove le pressioni fiscali e l'ascesa dei partiti populistici hanno incrinato il consenso politico. A ottobre e dicembre, la BCE ha attuato due ulteriori tagli dei tassi (-25 punti base ciascuno).

Comparto

Lo scopo del comparto è quello di consentire agli azionisti di beneficiare della crescita dei mercati azionari europei, con un investimento in titoli selezionati dal team di gestione del portafoglio su base discrezionale, e di sovraperformare l'indice di riferimento. La selezione si articola in due fasi: 1/ un processo finanziario e analitico disciplinato, basato su cinque criteri, alla ricerca di azioni di qualità a prezzi ragionevoli; 2/ un'analisi proprietaria dei criteri ESG.

Performance del comparto

Dalla sua creazione (15 ottobre 2024), il fondo ha leggermente sottoperformato il suo benchmark, a causa di una selezione di titoli sfavorevole, essenzialmente all'interno dei settori dei beni di consumo di base, dei materiali e dell'industria. D'altra parte, la selezione titoli è stata positiva nei servizi di comunicazione e nei consumi discrezionali. I peggiori contributi sono venuti da HSBC (finanza), non detenuto nel fondo, Carl Zeiss (salute) e Tecan (salute). L'allocazione settoriale ha avuto un impatto pressoché neutro, in quanto l'effetto positivo del sovrappeso nella salute e del sottopeso nell'industria è stato compensato dall'effetto positivo del sovrappeso nella tecnologia.

Prospettive del comparto

Nel 2025, il clima dovrebbe essere favorevole alla strategia per i seguenti motivi: 1/ il ciclo di riduzione dei tassi in corso da parte della Banca Centrale Europea; 2/ la normalizzazione della catena di approvvigionamento, che dovrebbe sostenere i fornitori B2B che hanno sofferto di una lunga fase di riduzione delle scorte (2023-24), soprattutto nei settori delle apparecchiature sanitarie e dei materiali; 3/ il piano di stimolo cinese, che dovrebbe avvantaggiare alcune società del portafoglio, data la loro elevata esposizione alla Cina. Prevediamo una sovraperformance dei titoli Quality/Growth nel 2025, ipotizzando un atterraggio morbido dell'economia globale.

Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno eccezionale per gli asset di rischio. La persistente forza degli Stati Uniti ha aiutato le azioni dei mercati sviluppati a ottenere forti rendimenti. Mentre la performance delle mega-cap tech statunitensi ha fatto sì che i titoli Growth globali dominassero per il secondo anno consecutivo, le prospettive di deregolamentazione a seguito delle elezioni statunitensi hanno aiutato i titoli finanziari, favorendo anche il rialzo dei titoli Value globali. Le Banche centrali dei mercati sviluppati hanno iniziato a normalizzare la loro politica nel 2024, ma la crescita resiliente e l'inflazione persistente hanno fatto sì che i mercati ridimensionassero le aspettative sulla rapidità dei tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Contrariamente agli Stati Uniti, lo slancio economico europeo si è indebolito in misura significativa nel corso dell'anno. Il settore manifatturiero è stato particolarmente colpito a causa di una combinazione di costi energetici elevati, normative dannose e carenza della domanda all'export, insieme alla concorrenza della Cina, sovvenzionata dal governo.

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



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1) (continua)

Questa divergenza è stata aggravata dalle turbolenze politiche osservate sia in Francia che in Germania, dove le pressioni fiscali e l'ascesa dei partiti populistici hanno incrinato il consenso politico. La debolezza economica e la limitata esposizione all'IA hanno ostacolato le azioni europee e, in un anno di forti rendimenti azionari, la regione ha sottoperformato le altre aree.

Comparto e relativa performance

Dalla sua creazione, avvenuta il 15 ottobre 2024, fino alla fine del 2024, il fondo ha registrato un rendimento lordo (in EUR) di -3,03%, mentre l'indice MSCI Europe ha perso il 2,86%.

Le posizioni sovrappesate in HSBC, Heidelberg Materials, Société Générale e Intercontinental Hotels hanno contribuito positivamente all'extra rendimento, mentre le posizioni sovrappesate in Kingfisher e Novo Nordisk lo hanno ridotto.

Prospettive del comparto

La strategia applicata a questo portafoglio mira a sovraperformare il benchmark nell'arco di un intero ciclo economico, investendo in azioni liquide che presentano caratteristiche finanziarie convincenti e tenendo conto di una selezione di criteri ESG.

Le ponderazioni dei settori attivi dovrebbero essere limitate e il portafoglio sarà sempre quasi interamente investito in azioni, con un massimo di liquidità di circa il 2%.

Candriam Equities L Europe Innovation

Revisione di mercato

In un anno di forti rendimenti, le azioni europee hanno sottoperformato, a causa della debolezza economica e della limitata esposizione all'IA. Nei primi tre trimestri, le azioni europee hanno registrato una buona performance, toccando un nuovo massimo storico nel terzo trimestre. L'anno si è invece chiuso su una nota negativa, a causa di un insieme di incertezze legate alla politica commerciale degli Stati Uniti dopo la vittoria di Donald Trump e di warning sugli utili da parte di alcuni settori (automotive e beni di consumo). Inoltre, le azioni europee hanno sofferto nell'ultimo trimestre a causa delle turbolenze politiche in Francia e Germania, dove le pressioni fiscali e l'ascesa dei partiti populistici hanno incrinato il consenso politico. Con il raffreddamento dell'inflazione e l'attività relativamente contenuta, la Banca Centrale Europea (BCE) ha proceduto a quattro tagli dei tassi nel corso dell'anno (-25 punti base ciascuno). Le azioni del Regno Unito hanno marginalmente sovraperformato le loro controparti continentali, grazie alla ripresa dell'economia dai minimi del 2023.

Comparto

Il fondo mira a investire in società europee che dimostrino una forte capacità di innovare con successo (in termini di prodotti, organizzazione, marketing...), poiché l'innovazione è al centro della creazione di valore a lungo termine. Il fondo ha una sovraperponderazione tematica nei titoli Growth e nelle piccole e medie capitalizzazioni.

Performance del comparto

Il fondo ha sottoperformato il benchmark nel 2024, soprattutto a causa di un impatto di selezione sfavorevole, essenzialmente nei settori della salute (sovrappeso di Carl Zeiss e Tecan, che hanno entrambi ridimensionato i loro obiettivi 2024 a causa di una domanda più debole del previsto da parte della Cina), della tecnologia (sovrappeso di Dassault Systèmes ed Hexagon, che hanno pubblicato risultati inferiori alle aspettative) e dell'industria (sovrappeso di Spirax, che ha sofferto a causa di un momentum deludente degli utili). D'altra parte, la selezione titoli è stata positiva nei settori dei consumi discrezionali, dei materiali e immobiliare. L'impatto dell'allocazione settoriale è stato leggermente negativo, soprattutto a causa della posizione sottopesata nei finanziari e di quella sovrappesata nei beni di consumo di base, in parte compensate dall'effetto positivo dell'assenza di esposizione all'energia e dal sovrappeso nella tecnologia.

Prospettive del comparto

Nel 2025, il clima dovrebbe essere favorevole alla strategia per i seguenti motivi: 1/ il ciclo di riduzione dei tassi in corso da parte della Banca Centrale Europea; 2/ la normalizzazione della catena di approvvigionamento, che dovrebbe sostenere i fornitori B2B che hanno sofferto di una lunga fase di riduzione delle scorte (2023-24), soprattutto nei settori delle apparecchiature sanitarie e dei materiali; 3/ il piano di stimolo cinese, che dovrebbe avvantaggiare alcune società del portafoglio, data la loro elevata esposizione alla Cina. Le azioni Quality/Growth (e, in particolare, le società innovative) dovrebbero generare una sovraperformance nel 2025, ipotizzando un atterraggio morbido dell'economia globale.

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Revisione di mercato

In un anno di forti rendimenti, le azioni europee hanno sottoperformato, a causa della debolezza economica e della limitata esposizione all'IA. Nei primi tre trimestri, le azioni europee hanno registrato una buona performance, toccando un nuovo massimo storico nel terzo trimestre. L'anno si è invece chiuso su una nota negativa, a causa di un insieme di incertezze legate alla politica commerciale degli Stati Uniti dopo la vittoria di Donald Trump e di warning sugli utili da parte di alcuni settori (automotive e beni di consumo). Inoltre, le azioni europee hanno sofferto nell'ultimo trimestre a causa delle turbolenze politiche in Francia e Germania, dove le pressioni fiscali e l'ascesa dei partiti populistici hanno incrinato il consenso politico. Con il raffreddamento dell'inflazione e l'attività relativamente contenuta, la Banca Centrale Europea (BCE) ha proceduto a quattro tagli dei tassi nel corso dell'anno (-25 punti base ciascuno). Le azioni del Regno Unito hanno marginalmente sovraperformato le loro controparti continentali, grazie alla ripresa dell'economia dai minimi del 2023.

Comparto

L'obiettivo del fondo è quello di attuare una gestione combinata discrezionale e quantitativa per trarre vantaggio dalla performance del mercato delle azioni di società che hanno la loro sede legale e/o svolgono la loro attività economica primaria in Europa. Il fondo mira anche a ridurre la volatilità e a coprire parzialmente il rischio di sottoperformance rispetto al benchmark.

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



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Europe Optimum Quality (continua)

Performance del comparto

Il fondo ha sottoperformato il benchmark nel 2024 a causa di una selezione titoli sfavorevole, essenzialmente nei settori della salute (sovrappeso di Carl Zeiss e Tecan, che hanno entrambi ridimensionato i loro obiettivi 2024 a causa di una domanda più debole del previsto da parte della Cina), dell'industria (sovrappeso di Alfen, che è stata interamente venduta a seguito di un massiccio e inaspettato profit warning a giugno; sovrappeso di Spirax, che ha sofferto a causa di un momentum deludente degli utili) e della tecnologia (sovrappeso di Dassault Systèmes, che ha pubblicato risultati inferiori alle aspettative; sottopeso di SAP). L'allocazione settoriale ha avuto un impatto leggermente positivo, in particolare grazie al nostro sottopeso nell'energia e nei servizi di pubblica utilità.

Prospettive del comparto

Nel 2025, il clima dovrebbe essere favorevole alla strategia per i seguenti motivi: 1/ il ciclo di riduzione dei tassi in corso da parte della Banca Centrale Europea; 2/ la normalizzazione della catena di approvvigionamento, che dovrebbe sostenere i fornitori B2B che hanno sofferto di una lunga fase di riduzione delle scorte (2023-24), soprattutto nei settori delle apparecchiature sanitarie e dei materiali; 3/ il piano di stimolo cinese, che dovrebbe avvantaggiare alcune società del portafoglio, data la loro elevata esposizione alla Cina. Le azioni Quality/Growth dovrebbero generare una sovraperformance nel 2025, ipotizzando un atterraggio morbido dell'economia globale.

Candriam Equities L Global Demography

Revisione di mercato

Come previsto, l'economia globale è riuscita a evitare un atterraggio duro nell'ultimo anno, seppure con variazioni significative tra le aree geografiche (sviluppatate). Mentre l'economia statunitense ha continuato a crescere al di sopra del suo potenziale, l'economia della zona euro ha incontrato maggiori difficoltà. Questa divergenza spiega in parte la disparità di performance del mercato azionario tra le due aree. Tuttavia, una caratteristica comune è stata l'avvio di un nuovo periodo di allentamento della politica monetaria, che ha sostenuto i mercati azionari in entrambe le regioni. Ancora una volta, le performance settoriali sono state molto variabili. La rivoluzione dell'intelligenza artificiale ha favorito forti rendimenti nei settori dell'informatica e dei servizi di comunicazione, mentre anche i settori ciclici, come i finanziari e i consumi discrezionali, hanno registrato una sostanziale sovraperformance. Al contrario, i settori più difensivi, come i beni di consumo di base e la salute, sono rimasti indietro rispetto al più ampio mercato.

Comparto

La strategia rimane focalizzata sull'investimento in aziende di alta qualità allineate ai nostri tre temi principali: una popolazione globale in crescita, che invecchia e sempre più benestante. All'inizio dell'anno, abbiamo aumentato l'esposizione al settore informatico, capitalizzando sull'ascesa dell'intelligenza artificiale e aggiungendo nomi chiave come Nvidia e Broadcom. Inoltre, abbiamo aumentato la posizione nel settore della salute, favorito da innovazioni come i trattamenti GLP-1 per l'obesità e il diabete. Di conseguenza, abbiamo aumentato le posizioni in Eli Lilly e Novo Nordisk, che stanno guidando questa tendenza. Con l'approssimarsi delle elezioni presidenziali statunitensi, abbiamo modificato il portafoglio per posizionarci in vista di una potenziale vittoria di Donald Trump. Ciò ha comportato un aumento dell'esposizione alla finanza e all'industria incentrate sugli Stati Uniti, settori che probabilmente beneficeranno di politiche che favoriscono la deregolamentazione, la spesa per le infrastrutture e gli stimoli economici. Queste iniziative rispecchiano il nostro approccio equilibrato, che prevede investimenti in opportunità di crescita strutturale a lungo termine con adeguamenti tattici alle dinamiche di mercato in evoluzione.

Performance del comparto

Nonostante l'elevata performance assoluta, il fondo ha sottoperformato il benchmark. L'effetto di allocazione del mercato è stato leggermente negativo a causa del sovrappeso nella salute e del sottopeso nei servizi di comunicazione. L'effetto di selezione titoli è stato negativo, con LVMH, Estée Lauder e Nestlé come maggiori detrattori della performance. JP Morgan Chase, Taiwan Semiconductor e Bank of America sono stati tra i maggiori contributori della performance.

Prospettive del comparto

Nell'attuale difficile clima macroeconomico, la nostra strategia mantiene un'inclinazione di qualità, con sovrappesi nei settori dell'informatica e della salute, sostenuti da trend di crescita storici convincenti. L'informatica rimane all'avanguardia dell'innovazione, guidata da temi trasformativi come l'IoT, l'adozione del cloud, l'IA e l'automazione, mentre la salute capitalizza sull'invecchiamento della popolazione e sui progressi nelle tecnologie mediche che migliorano la longevità e la qualità della vita. Completiamo il tutto con un'esposizione selettiva ai beni di consumo, in grado di dare accesso alla rapida crescita dei consumatori dei mercati emergenti. Il nostro portafoglio si concentra su aziende leader a livello globale con forti vantaggi competitivi, bilanci solidi e un chiaro allineamento con i potenti megatrend demografici. Costantemente monitorata e attentamente bilanciata, la strategia è progettata per resistere alla volatilità del mercato, posizionandosi al contempo per una crescita a lungo termine.

Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)

Revisione di mercato

L'economia globale ha sperimentato un atterraggio morbido nel 2024, con un'attenuazione dell'inflazione verso gli obiettivi delle Banche centrali. Tuttavia, è emersa una netta divergenza tra gli Stati Uniti e il resto del mondo. La crescita degli Stati Uniti è rimasta saldamente al 2,8%, alimentata da politiche fiscali espansive e da una robusta domanda dei consumatori, nonostante un settore manifatturiero più debole. L'inflazione è scesa al 2,9% a fine anno. L'elezione di Donald Trump a novembre ha amplificato l'ottimismo degli investitori, anche se le preoccupazioni sull'inflazione sono riemerse a causa dei tagli fiscali, della deregolamentazione e dei dazi commerciali proposti dal Presidente eletto. Al contrario, la crescita della zona euro ha ristagnato sotto l'1%, guidata dai paesi del Sud dell'Europa, mentre Germania e Francia si sono indebolite. L'inflazione ha continuato a calare, attestandosi al 2,4%. L'incertezza legata alla politica commerciale degli Stati Uniti e i potenziali aumenti dei dazi potrebbero frenare ulteriormente la crescita nel 2025. La Cina ha dovuto contrastare le pressioni deflazionistiche e lo stimolo governativo non è stato sufficiente per evitare che la crescita del PIL scivolasse al 4,8%. I mercati azionari hanno registrato un'impennata, in particolare negli Stati Uniti, grazie alla tenuta degli utili e all'allentamento della politica monetaria. I titoli Quality e Growth hanno dominato, alimentati dall'entusiasmo per l'IA. I "Magnifici Sette" titoli azionari sono saliti, guidati da Nvidia e Meta. Il settore finanziario ha guadagnato grazie alle speranze di deregolamentazione, mentre la salute e l'energia hanno perso terreno. In Europa, le banche e i titoli della difesa hanno sovraperformato, mentre l'energia e i beni di consumo di base hanno faticato.

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



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1) (continua)

Comparto

Il fondo è stato lanciato a ottobre 2024. Fin dall'inizio, abbiamo mantenuto una posizione azionaria costruttiva, affrontando le incertezze politiche ed economiche, come le elezioni presidenziali statunitensi e l'instabilità politica europea. In termini di transazioni, siamo usciti da IBM a causa della persistente debolezza del suo segmento di consulenza, che ha dovuto lottare insieme ai concorrenti. Le prospettive di crescita per il 2025 restano limitate. Anche TE Connectivity è stata venduta, in quanto i suoi deboli trend di ricavi e la limitata esposizione a settori in forte crescita la rendevano un investimento poco convincente. Abbiamo inserito Paycom a una valutazione interessante, riconoscendo il suo forte potenziale di crescita. Prevedendo un aumento dei tassi di interesse negli Stati Uniti durante il mandato di Donald Trump, abbiamo aumentato l'esposizione ai servizi e alle infrastrutture finanziarie attraverso investimenti in American Express, Morgan Stanley, Marsh McLennan e CRH. Le nuove posizioni includono CME Group, che beneficia della volatilità e dell'attività di trading, e Seagate Technology, leader nello storage dei dati con una tecnologia hard drive avanzata. Abbiamo ridotto l'esposizione a Omnicom, a causa delle incertezze legate alla prevista fusione con Interpublic.

Performance del comparto

Dal suo lancio nell'ottobre 2024, il fondo ha realizzato una performance sostanzialmente in linea con l'indice MSCI World in termini lordi. Il sovrappeso nei titoli finanziari e il sottopeso nel settore immobiliare si sono rivelati vantaggiosi. Broadcom ha registrato un rally significativo a seguito di buoni risultati, continuando a generare rendimenti eccezionali capitalizzando la crescente domanda di infrastrutture IA. Il silicio personalizzato (ASIC) dell'azienda sta registrando una forte adesione, rafforzando la sua leadership nei chip ad alte prestazioni e specifici per le applicazioni. Anche Booking Holdings ha registrato un'ottima performance, eccellendo nelle principali metriche e sostenuta da una robusta crescita dei pernottamenti e da una presenza in espansione in Asia, un'importante opportunità a lungo termine. Il suo segmento "alternative accommodations" continua a guadagnare quote rispetto ad Airbnb, rafforzando il posizionamento competitivo. Inoltre, l'azienda sta passando con successo alle prenotazioni dirette, riducendo in modo significativo i costi di marketing e migliorando la redditività complessiva. Sul fronte negativo, Tesla ha pesato sulla performance, in quanto la sua valutazione rimane difficile da giustificare rispetto alla generazione di free cash flow, il che ha portato alla sua esclusione dalla selezione. Anche i titoli difensivi del portafoglio, tra cui HCA Healthcare, PepsiCo e IQVIA, hanno penalizzato i rendimenti.

Prospettive del comparto

Il portafoglio pone l'accento su aziende ad alta convinzione, scalabili e con una forte leva operativa, garantendo la stabilità e allineandosi alle opportunità macroeconomiche e tematiche. Un turnover adeguato ci permette di concentrarci sui trend di crescita secolari, come l'intelligenza artificiale (IA), una forza trasformativa nella produttività e nell'innovazione, e gli investimenti infrastrutturali statunitensi, sostenuti da decenni di sottoinvestimenti e dalla crescente domanda di data center e automazione. Inoltre, l'esposizione ai settori finanziari, ai processori di pagamenti e alle piattaforme di cambio cattura la resilienza dell'attività economica e la forza dei consumatori. Attraverso una rigorosa selezione titoli, diamo priorità alla generazione di free cash flow (FCF) e alla crescita a lungo termine, adattandoci alle mutevoli condizioni di mercato. Per il 2025, manteniamo un approccio costruttivo sulle azioni, con una persistente diversificazione negli Stati Uniti che riflette la fiducia nella tenuta dell'attività economica e nei temi di crescita secolare. Tuttavia, la flessibilità sarà fondamentale per affrontare i potenziali cambiamenti politici dell'amministrazione Trump, tra cui l'incertezza dei tassi d'interesse e l'impatto dei dazi proposti.

Candriam Equities L Life Care

Revisione di mercato

Come previsto, l'economia globale è riuscita a evitare un atterraggio duro nell'ultimo anno, seppure con variazioni significative tra le aree geografiche (sviluppate). Mentre l'economia statunitense ha continuato a crescere al di sopra del suo potenziale, l'economia della zona euro ha incontrato maggiori difficoltà. Questa divergenza spiega in parte la disparità di performance del mercato azionario tra le due aree. Tuttavia, una caratteristica comune è stata l'avvio di un nuovo periodo di allentamento della politica monetaria, che ha sostenuto i mercati azionari in entrambe le regioni. Ancora una volta, le performance settoriali sono state molto variabili. La rivoluzione dell'intelligenza artificiale ha favorito forti rendimenti nei settori dell'informatica e dei servizi di comunicazione, mentre anche i settori ciclici, come i finanziari e i consumi discrezionali, hanno registrato una sostanziale sovraperformance. Al contrario, i settori più difensivi, come i beni di consumo di base e la salute, sono rimasti indietro rispetto al più ampio mercato. Nell'ambito della salute, le apparecchiature e le forniture hanno registrato la più forte sovraperformance, seguite in misura minore dai prodotti farmaceutici, mentre la biotecnologia è rimasta indietro rispetto all'indice più ampio della salute.

Comparto

La strategia Life Care si concentra su aziende di qualità del settore della salute. La strategia investe in aziende leader in tutti i segmenti (biofarma, strumenti e servizi Life Science, tecnologia medica, assistenza gestita, strutture, servizi e distributori). Il nucleo del portafoglio si concentra su attività redditizie, che hanno dimostrato di essere buoni allocatori di capitale (ROIC elevato), offrono buone prospettive di crescita e una valutazione equa.

Nel corso dell'anno, la strategia ha assunto posizioni nelle società di cura degli animali Zoetis e Idexx, aziende di alta qualità che soddisfano ora i nostri criteri, visto il reset delle valutazioni. Lo stesso vale per Align e Straumann, attive nel settore odontoiatrico. Nel settore delle biotecnologie, Argenx è stata aggiunta come posizione principale; nel complesso, abbiamo aumentato l'esposizione al segmento delle biotecnologie, viste le interessanti opportunità top-down emerse, soprattutto rispetto a posizioni più piccole in società commerciali o con una forte "proof of concept". Abbiamo ridotto l'esposizione al settore dell'assistenza gestita, uscendo da Elevance e riducendo United Health, e avviato una posizione in Cigna.

Performance del comparto

Il fondo ha sottoperformato il benchmark ufficiale MSCI World, in quanto il settore della salute ha registrato una significativa sottoperformance nel corso dell'ultimo anno. Inoltre, il fondo non detiene alcuna esposizione all'informatica e ai servizi di comunicazione. La selezione titoli è stata leggermente positiva. I maggiori detrattori della performance sono stati: Nvidia (nessuna esposizione), Icon Plc e Regeneron Pharmaceuticals. Tra i maggiori contributori alla performance troviamo: UCB, Boston Scientific ed Eli Lilly.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Life Care (continua)

Prospettive del comparto

Il settore sanitario ha toccato minimi relativi di valutazione dopo l'inaspettata nomina di Robert F. Kennedy Jr. nelle vesti di Secretary of Health and Human Services. Sebbene l'incertezza sia raramente ben accolta dai mercati, il settore ha già superato situazioni simili in passato. "La storia non si ripete, ma fa rima" (Mark Twain) e i timori iniziali in questo settore critico si rivelano in genere infondati. In particolare, il settore della salute ha registrato una buona performance nei dodici mesi successivi a ciascuna delle ultime cinque elezioni presidenziali statunitensi. Sebbene ulteriori annunci politici possano introdurre volatilità, la combinazione di fondamentali solidi e valutazioni interessanti offre opportunità interessanti.

Candriam Equities L Meta Globe

Revisione di mercato

Come previsto, l'economia globale è riuscita a evitare un atterraggio duro nell'ultimo anno, seppure con variazioni significative tra le aree geografiche (sviluppate). Mentre l'economia statunitense ha continuato a crescere al di sopra del suo potenziale, l'economia della zona euro ha incontrato maggiori difficoltà. Questa divergenza spiega in parte la disparità di performance del mercato azionario tra le due aree. Tuttavia, una caratteristica comune è stata l'avvio di un nuovo periodo di allentamento della politica monetaria, che ha sostenuto i mercati azionari in entrambe le regioni. Ancora una volta, le performance settoriali sono state molto variabili. La rivoluzione dell'intelligenza artificiale ha favorito forti rendimenti nei settori dell'informatica e dei servizi di comunicazione, mentre anche i settori ciclici, come i finanziari e i consumi discrezionali, hanno registrato una sostanziale sovraperformance. Al contrario, i settori più difensivi, come i beni di consumo di base e la salute, sono rimasti indietro rispetto al più ampio mercato.

Comparto

La strategia è rimasta focalizzata sull'investimento in aree selezionate lungo la catena di valore del Metaverso. Nel 2024, il fondo è stato ribilanciato per mirare meglio alle tecnologie abilitanti critiche legate alla tematica, riducendo al contempo l'esposizione agli aspetti a valle, legati ai media e all'intrattenimento. Tra le transazioni degne di nota in tal senso, si possono citare l'apertura di nuove posizioni in Mediatek, Marvell, SK Hynix e Altair Engineering, e l'uscita dalle posizioni in Walt Disney, Live Nation, Universal Music Group e Take-Two Interactive. Sono state condotte diverse altre operazioni tattiche, oltre al consueto ribilanciamento trimestrale.

Performance del comparto

Il fondo ha realizzato un'interessante performance assoluta ed è rimasto solo leggermente indietro rispetto al benchmark globale MSCI ACWI. L'effetto di allocazione è stato positivo, grazie al sovrappeso nell'informatica e al sottopeso nella salute. La selezione titoli è stata leggermente negativa, tra l'altro per la mancanza di esposizione alle Meta-Piattaforme (per motivi ESG), e per la debole performance di alcuni nomi legati a temi come Unity Software e Adobe, che finora non è stata in grado di monetizzare la sua offerta IA. Taiwan Semiconductor, Broadcom e Xiaomi Corp hanno apportato alcuni tra i migliori contributi alla performance.

Prospettive del comparto

Rimaniamo fiduciosi nelle tendenze sociali a lungo termine che portano a esperienze digitali più coinvolgenti e alla fusione delle interazioni digitali, virtuali e del mondo reale. Questa trasformazione è ancora nelle fasi iniziali e offre un potenziale di crescita significativo. Il nostro fondo è posizionato lungo l'intera catena di valore - che comprende l'infrastruttura informatica, la memoria e lo storage, la connettività, la simulazione, il software di progettazione e la cybersecurity - e punta alle aziende in grado di guidare l'innovazione e di generare rendimenti a lungo termine in questa sfera. Guardando al 2025, prevediamo una politica monetaria più accomodante, che dovrebbe sostenere il nostro focus tematico. Pur rimanendo vigili sulla potenziale volatilità del mercato dovuta ai rischi geopolitici e macroeconomici, siamo pronti ad agire rapidamente per salvaguardare le performance e sfruttare le opportunità emergenti.

Candriam Equities L Oncology Impact

Revisione di mercato

Come previsto, l'economia globale è riuscita a evitare un atterraggio duro nell'ultimo anno, seppure con variazioni significative tra le aree geografiche (sviluppate). Mentre l'economia statunitense ha continuato a crescere al di sopra del suo potenziale, l'economia della zona euro ha incontrato maggiori difficoltà. Questa divergenza spiega in parte la disparità di performance del mercato azionario tra le due aree. Tuttavia, una caratteristica comune è stata l'avvio di un nuovo periodo di allentamento della politica monetaria, che ha sostenuto i mercati azionari in entrambe le regioni. Ancora una volta, le performance settoriali sono state molto variabili. La rivoluzione dell'intelligenza artificiale ha favorito forti rendimenti nei settori dell'informatica e dei servizi di comunicazione, mentre anche i settori ciclici, come i finanziari e i consumi discrezionali, hanno registrato una sostanziale sovraperformance. Al contrario, i settori più difensivi, come i beni di consumo di base e la salute, sono rimasti indietro rispetto al più ampio mercato. Nell'ambito della salute, le apparecchiature e le forniture hanno registrato la più forte sovraperformance, seguite in misura minore dai prodotti farmaceutici, mentre la biotecnologia è rimasta indietro rispetto all'indice più ampio della salute.

Comparto

La strategia del comparto mira a investire nelle migliori aziende oncologiche dei diversi segmenti della salute. La strategia è esposta al settore biofarmaceutico, agli strumenti e ai servizi Life Science e alla tecnologia medica, e si concentra sia sulle aziende affermate che su quelle emergenti, in grado di apportare valore sia agli azionisti che ai pazienti oncologici.

Nel corso dell'anno, abbiamo rafforzato l'esposizione a Eli Lilly & Co e Novo Nordisk, poiché i nuovi dati scientifici hanno confermato l'importanza della perdita di peso e del trattamento GLP1 nella prevenzione del cancro. Abbiamo anche aperto posizioni in Bristol-Myers Squibb, BioNTech e Intuitive Surgical, in quanto vediamo opportunità interessanti in questi settori. Abbiamo finanziato queste operazioni riducendo le posizioni in IQVIA, Roche, AstraZeneca, Olympus e Merck & Co.

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



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Oncology Impact (continua)

Performance del comparto

Il fondo ha logicamente sottoperformato il suo benchmark ufficiale MSCI World. Il fondo è unicamente esposto a società classificate nel settore della salute, il quale ha sottoperformato in misura significativa nel corso dell'ultimo anno. Inoltre, il fondo non detiene alcuna esposizione all'informatica e ai servizi di comunicazione. Tra i maggiori detrattori della performance relativa troviamo: Nvidia (nessuna esposizione), Regeneron Pharmaceuticals e Novo Nordisk. Tra i maggiori contributori alla performance troviamo: Natera, Bristol-Myers Squibb e Lantheus Holdings.

Prospettive del comparto

Il settore della salute ha toccato minimi relativi di valutazione dopo l'inaspettata nomina di Robert F. Kennedy Jr. nelle vesti di Secretary of Health and Human Services. Sebbene l'incertezza possa turbare i mercati, il settore della salute ha ripetutamente dimostrato una certa resistenza, registrando buone performance nei dodici mesi successivi alle ultime cinque elezioni presidenziali statunitensi. L'oncologia rimane l'area terapeutica più vasta, con oltre il 30% dei nuovi farmaci in fase di sviluppo destinati alla lotta contro il cancro. Le aziende biofarmaceutiche continuano a investire pesantemente nelle attività R&D oncologiche e a perseguire opportunità di M&A. La volatilità a breve termine potrebbe rappresentare un'interessante opportunità di acquisto a lungo termine, sostenuta dai solidi fondamentali del settore e da valutazioni interessanti.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Revisione di mercato

Dopo un 2023 eccezionalmente debole, l'attività M&A ha registrato una sana ripresa nel 2024, con un incremento totale del 12% dei volumi delle transazioni annunciate. Questa crescita è stata osservata su entrambe le sponde dell'Atlantico, con una limitata sovra-rappresentazione settoriale nel 2024. Tuttavia, i rendimenti delle strategie di arbitraggio dettate dagli eventi aziendali sono stati generalmente deludenti per diversi motivi. L'arbitraggio delle fusioni annunciate ha risentito delle politiche restrittive delle autorità di regolamentazione statunitensi, che hanno portato ad un elevato tasso di insuccessi delle operazioni previste. Tra le transazioni bloccate degne di nota figurano Capri, Amedysis, Spirit Airlines, McGrath Rentcorp e iRobot.

Inoltre, le "special situation" sono state influenzate da un elevato tasso di insuccesso delle trattative tra le parti, in gran parte dovuto ai ritardi nell'allentamento monetario durante la prima metà dell'anno e ai significativi Bid/Ask spread in alcuni settori che hanno sottoperformato gli indici. Esempi degni di nota sono le battute d'arresto di Anglo American, Informa, Rightmove, Macy's, John Wood e TripAdvisor. Di conseguenza, la selezione delle operazioni all'interno dei portafogli è stata fondamentale per ottenere una performance positiva nel 2024.

Comparto

In Candriam, la forte selezione delle operazioni all'interno della sfera dell'arbitraggio sulle fusioni annunciate ha permesso di generare una sovraperformance rispetto alla liquidità, in particolare grazie all'identificazione di obiettivi coinvolti in guerre di offerte, come Wincanton (+131 punti base sulla società di logistica britannica) e Applus Services (+125 punti base sulla società di certificazione spagnola). Tuttavia, il fondo ha risentito dell'insuccesso della transazione Capri (-111 punti base sul marchio americano di lusso accessibile).

Nella sfera delle "special situation", 23 delle 38 posizioni avviate hanno chiuso l'anno in territorio positivo, anche se la performance netta di questo segmento è rimasta negativa.

Performance del comparto

La performance annuale della Classe I del fondo si attesta a +1,59%, inferiore agli obiettivi della gestione, ma pienamente in linea con i peer di eventi corporate. In un contesto particolarmente difficile, la sfera delle "special situation" ha contribuito negativamente (-0,59% prima del finanziamento o circa -1% di eccesso netto), mentre l'arbitraggio delle fusioni annunciate ha marginalmente sovraperformato la liquidità (+3,86% prima del finanziamento o circa +0,4% di eccesso netto).

Prospettive del comparto

Per il 2025, la crescita degli Stati Uniti si annuncia robusta, si prevede che le Banche centrali continueranno ad allentare le loro politiche monetarie e l'amministrazione repubblicana appena eletta implementerà probabilmente politiche più liberali, favorevoli all'attività M&A. Questi segnali sono positivi per le fusioni e le acquisizioni le quali, dopo aver rallentato a causa di quattro anni di pressioni normative, dovrebbero accelerare in misura significativa, come già osservato a dicembre e gennaio.

Secondo le banche d'investimento, sia gli investitori strategici che quelli finanziari sono impazienti di reimpiegare livelli senza precedenti di liquidità disponibili. Questo dovrebbe creare maggiori opportunità per gli specialisti degli arbitraggi e, a sua volta, contribuire a mantenere una sana redditività per la strategia. Siamo ben posizionati per beneficiare di questo contesto e i livelli di rendimento attesi dovrebbero consentirci di raggiungere i nostri obiettivi di gestione.

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Revisione di mercato

Come previsto, l'economia globale è riuscita a evitare un atterraggio duro nell'ultimo anno, seppure con variazioni significative tra le aree geografiche (sviluppatate). Mentre l'economia statunitense ha continuato a crescere al di sopra del suo potenziale, l'economia della zona euro ha incontrato maggiori difficoltà. Questa divergenza spiega in parte la disparità di performance del mercato azionario tra le due aree. Tuttavia, una caratteristica comune è stata l'avvio di un nuovo periodo di allentamento della politica monetaria, che ha sostenuto i mercati azionari in entrambe le regioni. Ancora una volta, le performance settoriali sono state molto variabili. La rivoluzione dell'intelligenza artificiale ha favorito forti rendimenti nei settori dell'informatica e dei servizi di comunicazione, mentre anche i settori ciclici, come i finanziari e i consumi discrezionali, hanno registrato una sostanziale sovraperformance. Al contrario, i settori più difensivi, come i beni di consumo di base e la salute, sono rimasti indietro rispetto al più ampio mercato. Il relativo Global Robotics and Automation Index è stato appena positivo nel 2024.

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



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (continua)

Comparto

Il fondo ha continuato a concentrarsi strategicamente sulla robotizzazione e sull'automazione all'interno della società e nella produzione. Per il secondo anno consecutivo, l'intelligenza artificiale è stata uno dei punti focali della strategia, con un'esposizione significativa agli investimenti nella corsa alle infrastrutture IA attraverso le capacità di elaborazione, la memoria, il networking e il raffreddamento dei data center. Ad esempio, il fondo ha aggiunto investimenti in Vertiv Holdings, Credo Technology e Monolithic Power Solutions. Sul fronte del software, il fondo rimane impegnato nella sua esposizione agli investimenti nei sottomercati della cybersecurity, dall'identità alla sicurezza del cloud. Tra i nuovi arrivi di rilievo troviamo CyberArk Software e Zscaler.

Performance del comparto

Il fondo ha sottoperformato l'indice MSCI World. La selezione titoli ha contribuito negativamente alla performance relativa. Il fondo ha tratto profitto dall'esposizione a Nvidia, Taiwan Semiconductor, Marvell Technology e Salesforce, mentre STMicroelectronics, Renesas Electronics e SMC Corp sono stati tra i maggiori detrattori della performance.

Prospettive del comparto

L'innovazione tecnologica sta avanzando rapidamente, con l'IA, l'apprendimento automatico, la transizione al cloud, la 5G, l'IoT e l'automazione che guidano le tendenze di trasformazione, aree di interesse chiave per il fondo. L'espansione delle performance e le valutazioni interessanti del settore informatico ne rafforzano il potenziale di crescita a lungo termine. Restiamo fiduciosi circa il fatto che il fondo sia ben posizionato per capitalizzare sui driver demografici, tecnologici e ambientali. L'automazione sta accelerando, spinta dalla carenza di manodopera, dall'aumento dei salari e dagli sforzi di re-shoring, in particolare negli Stati Uniti. Con l'allentamento dell'inflazione core, prevediamo una politica monetaria accomodante fino al 2025, a sostegno delle prospettive del fondo. I rischi geopolitici e i cambiamenti politici esigono un attento monitoraggio, ma l'esposizione diversificata del fondo nei settori informatico e industriale offre resilienza e crescita.

Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno eccezionale per gli asset di rischio. La persistente forza degli Stati Uniti ha aiutato le azioni dei mercati sviluppati a ottenere forti rendimenti. Mentre la performance delle mega-cap tech statunitensi ha fatto sì che i titoli Growth globali dominassero per il secondo anno consecutivo, le prospettive di deregolamentazione a seguito delle elezioni statunitensi hanno aiutato i titoli finanziari, favorendo anche il rialzo dei titoli Value globali. Le Banche centrali dei mercati sviluppati hanno iniziato a normalizzare la loro politica nel 2024, ma la crescita resiliente e l'inflazione persistente hanno fatto sì che i mercati ridimensionassero le aspettative sulla rapidità dei tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Nel 2024, la performance economica degli Stati Uniti si è discostata da quella delle altre grandi aree geografiche. Nonostante le preoccupazioni dell'estate, l'eccezionalità economica degli Stati Uniti è rimasta in gran parte intatta. La crescita del PIL è stata in media del 2,6% su base trimestrale annualizzata nei primi tre trimestri del 2024 e il nowcasting del PIL della Federal Reserve Bank di Atlanta prevede una fine dell'anno altrettanto robusta. L'indice S&P 500 è stato il mercato azionario più performante grazie ai "Magnifici Sette" titoli dell'intelligenza artificiale (IA) che hanno ancora generato rendimenti superiori.

Comparto e relativa performance

Dalla sua creazione, avvenuta il 22 ottobre 2024, fino alla fine del 2024, il fondo ha registrato un rendimento lordo (in USD) di 0,96%, mentre l'indice S&P 500 ha guadagnato 0,70%.

Le posizioni sovrappesate in Garmin, Kinder Morgan, Amazon e Capital One Financial Corp. hanno contribuito positivamente all'extra rendimento, mentre quelle in Regeneron Pharmaceuticals e HCA Healthcare lo hanno penalizzato.

Prospettive del comparto

La strategia applicata a questo portafoglio mira a sovraperformare il benchmark nell'arco di un intero ciclo economico, investendo in azioni liquide che presentano caratteristiche finanziarie convincenti e tenendo conto di una selezione di criteri ESG.

Le ponderazioni settoriali e regionali attive dovrebbero essere limitate e il portafoglio sarà sempre quasi interamente investito in azioni, con un massimo di liquidità di circa il 2%.

Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)

Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno eccezionale per gli asset di rischio. La persistente forza degli Stati Uniti ha aiutato le azioni dei mercati sviluppati a ottenere forti rendimenti. Mentre la performance delle mega-cap tech statunitensi ha fatto sì che i titoli Growth globali dominassero per il secondo anno consecutivo, le prospettive di deregolamentazione a seguito delle elezioni statunitensi hanno aiutato i titoli finanziari, favorendo anche il rialzo dei titoli Value globali. Le Banche centrali dei mercati sviluppati hanno iniziato a normalizzare la loro politica nel 2024, ma la crescita resiliente e l'inflazione persistente hanno fatto sì che i mercati ridimensionassero le aspettative sulla rapidità dei tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Nel 2024, la performance economica degli Stati Uniti si è discostata da quella delle altre grandi aree geografiche. Nonostante le preoccupazioni dell'estate, l'eccezionalità economica degli Stati Uniti è rimasta in gran parte intatta. La crescita del PIL è stata in media del 2,6% su base trimestrale annualizzata nei primi tre trimestri del 2024 e il nowcasting del PIL della Federal Reserve Bank di Atlanta prevede una fine dell'anno altrettanto robusta. L'indice S&P 500 è stato il mercato azionario più performante grazie ai "Magnifici Sette" titoli dell'intelligenza artificiale (IA) che hanno ancora generato rendimenti superiori.



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1) (continua)

Comparto e relativa performance

Dalla sua creazione, avvenuta il 13 dicembre 2024, fino alla fine del 2024, il fondo ha registrato un rendimento lordo (in EUR) di -1,90%, mentre l'indice MSCI World ha perso l'1,57%.

Le posizioni sovrappesate in Mastercard, Aptiv e Abbvie hanno contribuito positivamente all'extra rendimento, mentre quelle in Cintas e Novo Nordisk hanno lo hanno penalizzato.

Prospettive del comparto

La strategia applicata a questo portafoglio mira a sovraperformare il benchmark nell'arco di un intero ciclo economico, investendo in azioni liquide che presentano caratteristiche finanziarie convincenti e tenendo conto di una selezione di criteri ESG.

Le ponderazioni settoriali e regionali attive dovrebbero essere limitate e il portafoglio sarà sempre quasi interamente investito in azioni, con un massimo di liquidità di circa il 2%.

Il Consiglio di Amministrazione

Lussemburgo, 31 marzo 2025.



Relazione della Società di Revisione

Agli azionisti di
Candriam Equities L

Il nostro giudizio

A nostro parere, l'allegato bilancio fornisce un'immagine veritiera e fedele della situazione finanziaria e patrimoniale della Candriam Equities L e dei relativi comparti (il «Fondo») al 31 dicembre 2024, nonché del conto economico e delle variazioni del patrimonio del Fondo per l'esercizio concluso in tale data, conformemente ai requisiti di legge e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione del bilancio.

Oggetto della nostra revisione

Il bilancio del Fondo si compone di:

- stato patrimoniale del Fondo e stato patrimoniale dei comparti al 31 dicembre 2024;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Fondo e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dei comparti al 31 dicembre 2024;
- conto economico del Fondo e conto economico dei comparti per l'esercizio concluso in tale data;
- prospetto della composizione del portafoglio titoli dei comparti per l'esercizio concluso in tale data; e
- nota integrativa, che include una sintesi dei principi contabili rilevanti.

Base per la formulazione del giudizio

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in ottemperanza alla Legge del 23 luglio 2016 concernente la professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e agli standard contabili internazionali (ISA) riconosciuti per il Lussemburgo dalla «Commission del Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). La nostra responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA riconosciuti per il Lussemburgo dalla CSSF è descritta più diffusamente nella sezione «Responsabilità per la revisione contabile del «Réviseur d'entreprises agréé»».

Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati per costituire un fondamento all'espressione del nostro giudizio di revisione.

Siamo indipendenti dal Fondo conformemente all'«International Ethics Standards Boards for Accountants's Code of Ethics for Professional Accountants» (Codice IESBA) riconosciuto per il Lussemburgo dalla CSSF nonché ai codici deontologici, che siamo tenuti a rispettare nel quadro della revisione contabile, e abbiamo adempiuto tutti gli altri obblighi professionali ai sensi di tali codici deontologici.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014
Lussemburgo 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*

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni riguardano i dati contenuti nel Rapporto annuale, ma non riguardano il bilancio o la nostra relazione sul presente bilancio.

Il nostro giudizio sul bilancio non si estende alle altre informazioni, in merito alle quali non forniamo alcuna garanzia.

Nell'ambito della revisione del bilancio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le altre informazioni e nello stabilire se tra queste e il bilancio o rispetto alle informazioni ottenute nel corso della revisione del bilancio sussistono divergenze sostanziali ovvero se la presentazione delle altre informazioni appare sostanzialmente errata. Qualora sulla base della revisione da noi condotta dovessimo giungere alla conclusione che le altre informazioni contengono dati sostanzialmente erronei, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo per il bilancio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo ha il compito di redigere e presentare in modo veritiero e corretto il bilancio d'esercizio in oggetto, in conformità con i requisiti normativi e legali vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci d'esercizio. È inoltre responsabile del controllo interno ritenuto necessario a garantire che la redazione del bilancio sia priva di inesattezze significative, intenzionali o meno.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione del Fondo è tenuto a valutare la capacità del Fondo e dei relativi comparti di garantire la continuità aziendale e, ove pertinente, ad assicurare un'adeguata informativa in materia. Il Consiglio di amministrazione è tenuto altresì a utilizzare il presupposto della continuità aziendale come principio contabile, a meno che non intenda liquidare il Fondo, chiudere uno o più comparti, interrompere l'attività, ovvero non disponga di alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità per la revisione contabile del «Réviseur d'entreprises agréé»

L'obiettivo della nostra revisione è l'acquisizione di una ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga inesattezze significative, intenzionali o meno, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio di revisione. Per ragionevole certezza si intende un livello elevato di certezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità con la legge del 23 luglio 2016 e con le norme ISA adottate dalla CSSF per il Lussemburgo individui sempre un'inesattezza significativa, qualora esistente. Le inesattezze possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora ci si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dai destinatari sulla base del bilancio.



Nel quadro di una revisione contabile condotta in conformità della Legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA riconosciuti per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro potere discrezionale e adottiamo un approccio critico. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di inesattezze significative nel bilancio, dovute a frodi o a errori; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare inesattezze significative dovute a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare inesattezze significative derivanti da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, dichiarazioni ingannevoli o l'elusione dei controlli interni;
- acquisiamo conoscenza del controllo interno pertinente ai fini della revisione contabile, allo scopo di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non di esprimere un giudizio in merito all'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dal Consiglio di amministrazione del Fondo, delle stime contabili e delle corrispondenti informazioni integrative;
- siamo giunti ad una conclusione sull'adeguatezza dell'utilizzo da parte del Consiglio di amministrazione del presupposto della continuità aziendale come principio contabile e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo o di uno dei suoi comparti di garantire la continuità aziendale. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a segnalare nella relazione di revisione la relativa informativa di bilancio inclusa nella nota integrativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione.
- valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio, ivi comprese le informazioni integrative, e se il bilancio riporta le operazioni e i fatti sottostanti in modo da fornire una presentazione fedele.

Comunichiamo con i responsabili della vigilanza in merito, fra l'altro, all'estensione e alla tempistica previste per la revisione e alle constatazioni di revisione significative emerse, comprese eventuali carenze rilevanti del controllo interno accertate nel corso della revisione.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, 4 aprile 2025

Sébastien Sadzot

Solo la versione inglese del presente rapporto annuale è stata revisionata dal revisore. Di conseguenza, la relazione di revisione si riferisce esclusivamente alla versione ufficiale in inglese del rapporto annuale; le altre versioni risultanti dalla traduzione sono state realizzate sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV. In caso di discrepanza tra la versione ufficiale in inglese e le versioni tradotte, fa fede la versione ufficiale.



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	206,466,187	1,333,093,784	956,869,428
Liquidità in banca e broker	13	446,567	42,704,936	29,738,978
Crediti da cessione di titoli		34,566	0	2,517,422
Crediti da sottoscrizioni		765,102	2,073,109	129,375
Crediti su CFD		0	0	0
Crediti da dividendi su CFD	2f	0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	2h,9	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		111,994	20,318	1,249,783
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	152	0	994
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Altri attivi		0	26,207	0
Totale attivo		207,824,568	1,377,918,354	990,505,980
Passivo				
Scoperto bancario		0	0	2
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		461,713	1,113,061	5,533,481
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	0	1,415,650	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2f	0	0	0
Commissioni di amministrazione centrale da pagare		0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	221,983	1,397,400	511,840
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	47,806	308,353	241,725
Commissioni di performance dovuta	6	0	2,128,200	68
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	95,308	485,760	328,058
Altre passività	8	84	4,069	8,008,026
Totale passivo		826,894	6,852,493	14,623,200
Patrimonio netto totale		206,997,674	1,371,065,861	975,882,780



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	21,701,138	18,114,840	45,655,463
Liquidità in banca e broker	13	37,040	6,115,726	34,766
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		0	0	0
Crediti su CFD		0	268,036	0
Crediti da dividendi su CFD	2f	0	69,053	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	2h,9	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		73	136,093	6,875
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	228,686	0
Altri attivi		65,956	0	0
Totale attivo		21,804,207	24,932,434	45,697,104
Passivo				
Scoperto bancario		0	0	4
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		0	0	0
Debiti su CFD		0	267,542	0
Debiti da dividendi su CFD		0	106,978	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2f	0	0	0
Commissioni di amministrazione centrale da pagare		0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	7,158	5,729	15,110
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	3,613	3,845	7,821
Commissioni di performance dovuta	6	0	2,710	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	579	716	1,142
Altre passività	8	0	0	0
Totale passivo		11,350	387,520	24,077
Patrimonio netto totale		21,792,857	24,544,914	45,673,027



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L Europe L Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	69,040,299	570,216,750	326,427,531
Liquidità in banca e broker	13	428,582	3,134,986	1,918,768
Crediti da cessione di titoli		0	781,687	0
Crediti da sottoscrizioni		0	245,365	119,889
Crediti su CFD		0	0	0
Crediti da dividendi su CFD	2f	0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	2h,9	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		39,215	159,864	62,847
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	0	13,454	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Altri attivi		0	125,552	484,041
Totale attivo		69,508,096	574,677,658	329,013,076
Passivo				
Scoperto bancario		0	0	2,081
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		0	1,953,974	1,613,959
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2f	0	0	0
Commissioni di amministrazione centrale da pagare		0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	15,214	715,860	458,379
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	10,136	139,280	83,638
Commissioni di performance dovuta	6	1	0	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	1,737	430,943	300,187
Altre passività	8	0	0	0
Totale passivo		27,088	3,240,057	2,458,244
Patrimonio netto totale		69,481,008	571,437,601	326,554,832



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L Life Care
		EUR	EUR	USD
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	2,077,436,742	20,890,461	750,709,113
Liquidità in banca e broker	13	35,226,878	14,382	9,758,554
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		5,189,470	0	636,519
Crediti su CFD		0	0	0
Crediti da dividendi su CFD	2f	0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	2h,9	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		421,272	13,105	196,749
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Altri attivi		28,654	0	0
Totale attivo		2,118,303,016	20,917,948	761,300,935
Passivo				
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		1,150,044	0	1,447,884
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2f	0	0	0
Commissioni di amministrazione centrale da pagare		0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	2,703,884	6,924	27,856
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	516,648	3,458	61,365
Commissioni di performance dovuta	6	0	3	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	1,999,528	523	26,661
Altre passività	8	0	0	0
Totale passivo		6,370,104	10,908	1,563,766
Patrimonio netto totale		2,111,932,912	20,907,040	759,737,169



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities		
		L Meta	L Oncology Impact	L Risk Arbitrage Opportunities
		USD	USD	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	291,733,659	1,527,808,673	9,172,696
Liquidità in banca e broker	13	2,001,615	46,285,836	9,778,375
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		0	440,139	0
Crediti su CFD		0	0	886,421
Crediti da dividendi su CFD	2f	0	0	89,945
Crediti su accordi di riacquisto inverso	2h,9	0	0	16,054,151
Interesse e dividendi da ricevere, netti		103,616	565,171	91,894
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	0	5,534,010	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	48,993
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Altri attivi		0	0	0
Totale attivo		293,838,890	1,580,633,829	36,122,475
Passivo				
Scoperto bancario		25,442	0	25,463
Debiti per acquisto di titoli		0	0	713,127
Debiti per riacquisti		0	2,894,758	217,085
Debiti su CFD		0	0	326,188
Debiti da dividendi su CFD		0	0	95,842
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	0	0	63,161
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2f	0	0	179,378
Commissioni di amministrazione centrale da pagare		0	0	1,072
Commissioni di gestione da pagare	3	1,920	727,609	1,387
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	37,711	274,706	5,735
Commissioni di performance dovuta	6	0	0	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	7,458	77,914	1,088
Altre passività	8	0	14,260	0
Totale passivo		72,531	3,989,247	1,629,526
Patrimonio netto totale		293,766,359	1,576,644,582	34,492,949



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Robotics & L Innovative Technology	Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)
		USD	USD	EUR
Attivo				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	2,074,325,760	105,166,158	13,761,991
Liquidità in banca e broker	13	42,627,360	1,052,450	190,689
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		690,931	0	0
Crediti su CFD		0	0	0
Crediti da dividendi su CFD	2f	0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	2h,9	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		796,444	30,970	4,093
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Altri attivi		1,108	0	0
Totale attivo		2,118,441,603	106,249,578	13,956,773
Passivo				
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		379,514	0	0
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti da dividendi su CFD		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	321,301	147,618	0
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2f	0	0	0
Commissioni di amministrazione centrale da pagare		0	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	402,309	10,759	2,920
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	200,709	17,175	1,415
Commissioni di performance dovuta	6	0	9,987	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	72,593	2,652	349
Altre passività	8	170	0	0
Totale passivo		1,376,596	188,191	4,684
Patrimonio netto totale		2,117,065,007	106,061,387	13,952,089



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		Combinato
		EUR
Attivo		
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	10,127,038,189
Liquidità in banca e broker	13	226,365,422
Crediti da cessione di titoli		3,319,777
Crediti da sottoscrizioni		9,850,600
Crediti su CFD		1,154,457
Crediti da dividendi su CFD	2f	158,998
Crediti su accordi di riacquisto inverso	2h,9	16,054,151
Interesse e dividendi da ricevere, netti		3,906,610
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2g	5,358,827
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	48,993
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	228,686
Altri attivi		730,582
Totale attivo		10,394,215,292
Passivo		
Scoperto bancario		52,120
Debiti per acquisto di titoli		713,127
Debiti per riacquisti		16,379,781
Debiti su CFD		593,730
Debiti da dividendi su CFD		202,820
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2g	1,883,121
Minusvalenza netta non realizzata su CFD	2f	179,378
Commissioni di amministrazione centrale da pagare		1,072
Commissioni di gestione da pagare	3	7,056,954
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	5	1,915,062
Commissioni di performance dovuta	6	2,067,666
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	7	3,771,801
Altre passività	8	8,025,941
Totale passivo		42,842,573
Patrimonio netto totale		10,351,372,719



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities	Candriam Equities	Candriam Equities
		L Australia	L Biotechnology	L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		228,943,822	1,586,612,773	969,705,452
Proventi				
Dividendi netti	2k	6,434,622	6,863,940	15,216,664
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		0	0	0
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interesse su prestito di titoli	10	0	82,717	97,872
Interesse bancario		29,402	2,314,225	568,095
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		0	173	657
Totale dei proventi		6,464,024	9,261,055	15,883,288
Spese				
Dividendi netti versati		0	0	0
Commissioni di gestione	3	2,647,546	17,824,152	5,918,131
Commissione di performance	6	0	2,372,904	68
Oneri Operativi e Amministrativi	5	573,358	4,058,887	2,723,052
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	169,075	935,500	479,510
Costi di transazione	2j	119,672	826,528	2,761,970
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interesse bancario		0	17,115	743
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	0	2,783
Totale delle spese		3,509,651	26,035,086	11,886,257
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		2,954,373	(16,774,031)	3,997,031
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	13,060,226	109,140,729	86,297,416
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	353	120,027,433	7,259
Profitti / (perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	0
Profitti / (perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(31,889)	(129,164,311)	(28,802,580)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		15,983,063	83,229,820	61,499,126
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	173,345	(35,009,580)	110,139,911
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato sull'imposta sulle plusvalenze	8	0	0	(7,993,188)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	152	(3,990,444)	3,129
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		16,156,560	44,229,796	163,648,978
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		26,140,735	408,391,130	124,937,655
Riacquisto di azioni		(63,050,094)	(667,361,622)	(277,189,518)
Dividendi versati	11	(1,193,349)	(806,216)	(5,219,787)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		206,997,674	1,371,065,861	975,882,780



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		48,006,118	0	0
Proventi				
Dividendi netti	2k	634,298	0	71,950
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		0	346,923	0
Interessi ricevuti su CFD		0	51,753	0
Interesse su prestito di titoli	10	1,197	1,967	0
Interesse bancario		74,937	58,965	1,044
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		130	253	70
Totale dei proventi		710,562	459,861	73,064
Spese				
Dividendi netti versati		0	480	0
Commissioni di gestione	3	63,805	34,894	35,576
Commissione di performance	6	0	2,710	0
Oneri Operativi e Amministrativi	5	75,365	24,940	18,621
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	3,898	1,866	1,142
Costi di transazione	2j	92,172	149	129,269
Interessi pagati su CFD		0	115,997	0
Interesse bancario		1	566	204
Dividendi versati su CFD		0	29,673	0
Altre spese		1	81	0
Totale delle spese		235,242	211,356	184,812
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		475,320	248,505	(111,748)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	3,945,753	1,620	(327,499)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	(8,394)	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(152,531)	11,433	18,445
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		4,268,542	253,164	(420,802)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(1,646,257)	56,484	(1,312,678)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato sull'imposta sulle plusvalenze	8	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	228,686	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		2,622,285	538,334	(1,733,480)
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		16,389,710	24,006,580	52,589,902
Riacquisto di azioni		(45,225,256)	0	(5,183,395)
Dividendi versati	11	0	0	0
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		21,792,857	24,544,914	45,673,027



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L Europe L Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		0	898,640,715	564,703,027
Proventi				
Dividendi netti	2k	165,694	11,847,208	9,200,316
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		0	0	0
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interesse su prestito di titoli	10	0	59,568	18,426
Interesse bancario		826	660,386	541,632
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	575	0
Altri proventi		48	71	1,267
Totale dei proventi		166,568	12,567,808	9,761,641
Spese				
Dividendi netti versati		0	0	0
Commissioni di gestione	3	36,138	10,327,728	7,175,718
Commissione di performance	6	1	0	0
Oneri Operativi e Amministrativi	5	21,181	2,050,194	1,317,887
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	1,737	711,780	472,501
Costi di transazione	2j	157,814	230,387	882,483
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interesse bancario		2,823	158	116,492
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	179	93
Totale delle spese		219,694	13,320,426	9,965,174
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		(53,126)	(752,618)	(203,533)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(34,055)	18,922,955	(632,107)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	(22,808)	75,522	(15,902)
Profitti / (perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	(17,756,455)
Profitti / (perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		36,399	857,724	8,808,982
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		(73,590)	19,103,583	(9,799,015)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(1,505,738)	(46,149,009)	(13,359,624)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato sull'imposta sulle plusvalenze	8	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	0	56,414	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	(2,636,250)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		(1,579,328)	(26,989,012)	(25,794,889)
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		71,060,336	24,945,352	7,576,316
Riacquisto di azioni		0	(319,979,813)	(217,395,205)
Dividendi versati	11	0	(5,179,641)	(2,534,417)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		69,481,008	571,437,601	326,554,832



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L Life Care
		EUR	EUR	USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		1,567,496,638	0	730,064,257
Proventi				
Dividendi netti	2k	19,635,910	50,904	8,025,062
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		0	0	0
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interesse su prestito di titoli	10	0	0	1,620
Interesse bancario		1,504,267	174	491,651
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		2,020	0	0
Totale dei proventi		21,142,197	51,078	8,518,333
Spese				
Dividendi netti versati		0	0	0
Commissioni di gestione	3	26,747,663	16,412	289,912
Commissione di performance	6	0	3	0
Oneri Operativi e Amministrativi	5	5,204,447	8,195	811,089
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	2,637,473	522	111,325
Costi di transazione	2j	1,410,589	12,839	716,143
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interesse bancario		8,840	150	1,072
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	0	0
Totale delle spese		36,009,012	38,121	1,929,541
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		(14,866,815)	12,957	6,588,792
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	101,016,901	(105,182)	(3,269,116)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(906,846)	5,958	511,383
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		85,243,240	(86,267)	3,831,059
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	249,952,898	834,692	(648,881)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato sull'imposta sulle plusvalenze	8	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		335,196,138	748,425	3,182,178
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		527,145,005	20,158,615	157,511,660
Riacquisto di azioni		(309,932,018)	0	(127,657,417)
Dividendi versati	11	(7,972,851)	0	(3,363,509)
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		2,111,932,912	20,907,040	759,737,169



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Meta	Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities
		USD	USD	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		149,353,912	1,861,309,560	49,637,600
Proventi				
Dividendi netti	2k	1,331,186	17,749,345	42,710
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		0	0	0
Interessi ricevuti su CFD		0	0	396,126
Interesse su prestito di titoli	10	0	0	6,810
Interesse bancario		200,957	2,603,516	452,265
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	86,545
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	799,989
Altri proventi		0	257	35
Totale dei proventi		1,532,143	20,353,118	1,784,480
Spese				
Dividendi netti versati		0	0	0
Commissioni di gestione	3	6,169	9,744,158	24,237
Commissione di performance	6	0	0	0
Oneri Operativi e Amministrativi	5	338,690	3,652,565	89,762
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	24,954	350,421	4,555
Costi di transazione	2j	103,388	946,070	24,564
Interessi pagati su CFD		0	0	2,131,598
Interesse bancario		6,525	99,497	9,246
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	0	5,720
Totale delle spese		479,726	14,792,711	2,289,682
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		1,052,417	5,560,407	(505,202)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	11,917,583	145,783,722	946,939
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	(24,332)	(6,148,181)	(101,671)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	(499,666)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	0	1,521,815
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(655,018)	(15,877,210)	48,721
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		12,290,650	129,318,738	1,410,936
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	20,278,971	(170,735,014)	(204,829)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato sull'imposta sulle plusvalenze	8	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	0	294,478	(95,760)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	96,942
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	(65,638)
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		32,569,621	(41,121,798)	1,141,651
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		111,854,465	371,319,800	54,510
Riacquisto di azioni		(11,639)	(606,730,189)	(16,340,812)
Dividendi versati	11	0	(8,132,791)	0
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		293,766,359	1,576,644,582	34,492,949



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		Candriam Equities L Robotics & L Innovative Technology	Candriam Equities US Edge (si veda la Nota 1)	Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)
		USD	USD	EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		1,834,150,843	0	0
Proventi				
Dividendi netti	2k	10,169,457	130,630	4,488
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		0	0	0
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interesse su prestito di titoli	10	0	0	0
Interesse bancario		3,330,517	2,334	172
Dividendi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		344	0	0
Totale dei proventi		13,500,318	132,964	4,660
Spese				
Dividendi netti versati		0	0	0
Commissioni di gestione	3	4,691,687	24,963	2,918
Commissione di performance	6	0	9,987	0
Oneri Operativi e Amministrativi	5	2,243,137	33,066	1,415
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	284,028	2,651	349
Costi di transazione	2j	339,977	58,435	5,579
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interesse bancario		7,273	3,406	0
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		0	0	0
Totale delle spese		7,566,102	132,508	10,261
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		5,934,216	456	(5,601)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	156,074,747	733,288	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	(1,230,807)	(374,826)	18,031
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(9,911,500)	(33,400)	(19,413)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		150,866,656	325,518	(6,983)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	127,744,345	(828,567)	(267,113)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato sull'imposta sulle plusvalenze	8	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	(734,407)	(147,618)	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	0	0	0
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		277,876,594	(650,667)	(274,096)
Evoluzione del capitale				
Sottoscrizione di azioni		364,032,097	111,522,949	14,226,185
Riacquisto di azioni		(354,894,385)	(4,810,895)	0
Dividendi versati	11	(4,100,142)	0	0
Differenza di cambio		0	0	0
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		2,117,065,007	106,061,387	13,952,089



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		Combinato
		EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		9,817,343,986
Proventi		
Dividendi netti	2k	103,469,491
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		346,923
Interessi ricevuti su CFD		447,879
Interesse su prestito di titoli	10	267,286
Interesse bancario		12,516,944
Dividendi ricevuti su CFD		86,545
Interessi su accordi di riacquisto inverso		800,564
Altri proventi		5,298
Totale dei proventi		117,940,930
Spese		
Dividendi netti versati		480
Commissioni di gestione	3	83,430,321
Commissione di performance	6	2,303,980
Oneri Operativi e Amministrativi	5	22,633,494
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	7	6,066,721
Costi di transazione	2j	8,667,386
Interessi pagati su CFD		2,247,595
Interesse bancario		269,487
Dividendi versati su CFD		29,673
Altre spese		8,857
Totale delle spese		125,657,994
Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti		(7,717,064)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	623,810,831
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2g	108,361,692
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(18,256,121)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2f	1,513,421
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(169,924,514)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)		537,788,245
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	239,473,166
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato sull'imposta sulle plusvalenze	8	(7,993,188)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2g	(4,457,170)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	(2,539,308)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2f	163,048
Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni		762,434,793
Evoluzione del capitale		
Sottoscrizione di azioni		2,371,083,577
Riacquisto di azioni		(2,930,023,139)
Dividendi versati	11	(37,460,556)
Differenza di cambio		367,994,058
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		10,351,372,719



Statistiche

Candriam Equities L Australia

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			AUD		206,997,674	228,943,822	227,441,918
C	LU0078775011	Capitalizzazione	AUD	41,823.22	2,170.31	2,018.65	1,835.48
C	LU0078775284	Distribuzione	AUD	27,898.05	948.89	921.20	858.41
C - EUR - Unhedged	LU0256780106	Capitalizzazione	EUR	52,523.01	323.41	310.92	291.47
C - USD - Hedged	LU1006081977	Capitalizzazione	USD	20.00	151.28	-	-
I	LU0133348622	Capitalizzazione	AUD	11,639.57	2,713.68	2,495.38	2,243.37
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalizzazione	EUR	39,509.77	334.53	317.91	294.72
N	LU0133347731	Capitalizzazione	AUD	647.82	1,915.25	1,789.58	1,634.62
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Capitalizzazione	EUR	3,206.22	300.41	290.07	273.22
R	LU0942225839	Capitalizzazione	AUD	14,686.95	249.27	229.79	207.10
R - EUR - Unhedged	LU1269736671	Capitalizzazione	EUR	3,069.91	159.14	-	-
R - GBP - Unhedged	LU1269736325	Capitalizzazione	GBP	183.00	146.64	-	-
V	LU0317020385	Capitalizzazione	AUD	1.00	2,093.08	1,920.69	1,723.88
Z	LU0240973742	Capitalizzazione	AUD	76.85	2,997.18	2,740.88	2,450.56

Candriam Equities L Biotechnology

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			USD		1,371,065,861	1,586,612,773	1,767,239,462
C	LU0108459040	Capitalizzazione	USD	392,050.04	848.43	827.12	771.93
C	LU0108459552	Distribuzione	USD	154,962.52	774.72	759.86	713.31
C - EUR - Hedged	LU1120766206	Capitalizzazione	EUR	430,152.41	196.76	195.25	185.53
C - EUR - Unhedged	LU1120766388	Capitalizzazione	EUR	899,138.89	231.95	212.07	204.95
I	LU0133360163	Capitalizzazione	USD	4,821.54	5,681.25	5,519.62	5,132.42
I - CHF - Hedged	LU2478813442	Capitalizzazione	CHF	187.90	1,530.37	1,555.20	1,512.61
I - EUR - Hedged	LU1006082199	Capitalizzazione	EUR	8,731.48	2,056.32	2,033.90	1,938.19
I - EUR - Unhedged	LU1120766032	Capitalizzazione	EUR	13,089.99	2,338.32	2,130.25	2,049.28
I - GBP - Unhedged	LU1269737059	Capitalizzazione	GBP	508.46	3,478.30	3,320.75	3,271.81
L	LU0574798848	Capitalizzazione	USD	12,388.37	828.34	808.74	756.03
L	LU0133359157	Capitalizzazione	USD	66,342.50	603.06	590.07	552.73
N - EUR - Hedged	LU2346866077	Capitalizzazione	EUR	535.76	148.64	-	-
R	LU0942225912	Capitalizzazione	USD	117,974.86	270.94	261.79	242.19
R - CHF - Hedged	LU1269736754	Capitalizzazione	CHF	3,733.11	198.40	200.26	193.68
R - EUR - Hedged	LU1708110975	Capitalizzazione	EUR	14,033.80	206.23	202.94	192.25
R - EUR - Unhedged	LU1269736838	Capitalizzazione	EUR	50,168.55	344.16	311.77	298.55
R - GBP - Unhedged	LU1269736911	Capitalizzazione	GBP	2,409.10	367.15	348.61	341.80
R2	LU1397644557	Capitalizzazione	USD	22,124.85	231.44	222.78	205.32
R2	LU1397644631	Distribuzione	USD	98,491.06	247.50	239.63	222.05
R2 - EUR - Unhedged	LU1397644805	Capitalizzazione	EUR	164.00	270.79	244.40	233.12
S - JPY - Unhedged	LU1820816558	Capitalizzazione	JPY	86,267.37	343,060.00	296,212.00	255,437.00
V	LU0317020203	Capitalizzazione	USD	88,101.91	2,077.87	2,016.72	1,872.73
V2	LU2026682919	Capitalizzazione	USD	4,659.94	1,871.75	1,804.37	1,665.09
VB	LU2852114250	Capitalizzazione	USD	12,728.00	1,467.14	-	-
Z	LU0240982651	Capitalizzazione	USD	479.09	2,371.40	2,271.30	2,082.37

Candriam Equities L Emerging Markets

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		975,882,780	969,705,452	1,204,443,591
BF	LU1397645364	Distribuzione	EUR	81,456.38	1,606.49	1,363.27	1,346.90
C	LU0056052961	Capitalizzazione	EUR	216,133.69	1,013.14	854.49	837.99
C	LU0056053001	Distribuzione	EUR	134,742.78	642.40	555.61	559.18
C - USD - Hedged	LU1293437023	Capitalizzazione	USD	232.88	215.47	179.11	172.29
I	LU0133355080	Capitalizzazione	EUR	16,819.11	1,216.58	1,013.93	982.70
I	LU1269737562	Distribuzione	EUR	1.00	1,883.32	1,608.37	1,599.54
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Capitalizzazione	GBP	1.00	2,882.61	2,515.78	2,479.49
I - USD - Hedged	LU1293437296	Capitalizzazione	USD	29.78	1,491.08	-	-
I2 - USD - Unhedged	LU1774694167	Capitalizzazione	USD	6,371.00	1,783.55	1,582.20	-
L	LU0574798921	Capitalizzazione	EUR	5,859.39	994.82	839.87	824.53
N	LU0133352731	Capitalizzazione	EUR	1,510.62	905.84	766.35	753.96



Statistiche

Candriam Equities L Emerging Markets (continua)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
P	LU0596238260	Capitalizzazione	EUR	213,639.74	1,295.08	1,074.94	1,037.57
R	LU0942226134	Capitalizzazione	EUR	166.50	173.30	144.79	140.74
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Capitalizzazione	GBP	4.00	291.72	255.29	252.46
R2	LU1397645018	Capitalizzazione	EUR	1,246.00	196.37	163.42	158.23
R2	LU1397645109	Distribuzione	EUR	365.50	184.12	157.08	156.00
V	LU0317020112	Capitalizzazione	EUR	2.00	1,247.92	1,036.93	1,001.61
V2	LU1397645281	Capitalizzazione	EUR	4.93	1,905.89	1,585.84	1,533.78
Z	LU0240980523	Capitalizzazione	EUR	153,466.21	1,458.22	1,207.45	1,162.68

Candriam Equities L EMU

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		21,792,857	48,006,118	58,916,622
C	LU0317020898	Capitalizzazione	EUR	2,504.36	134.57	129.50	114.59
I	LU0317021433	Capitalizzazione	EUR	9,470.87	1,525.49	1,452.07	1,270.96
R	LU1293437379	Capitalizzazione	EUR	7.00	199.50	190.48	167.13
Z	LU0317021359	Capitalizzazione	EUR	3,810.00	1,839.05	1,740.91	1,515.42

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		24,544,914	-	-
C	LU2721421068	Capitalizzazione	EUR	10.00	151.69	-	-
I	LU2721429558	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,523.99	-	-
R	LU2721429392	Capitalizzazione	EUR	6,696.73	151.95	-	-
S - USD - Unhedged	LU2721429475	Capitalizzazione	USD	16,666.67	1,461.37	-	-
V	LU2721429129	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,524.98	-	-
Z	LU2721429046	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,528.08	-	-

Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		45,673,027	-	-
C	LU2721426703	Capitalizzazione	EUR	10.00	146.05	-	-
I	LU2721423510	Capitalizzazione	EUR	23,369.00	1,443.21	-	-
R	LU2721423353	Capitalizzazione	EUR	10.00	146.12	-	-
V	LU2721422629	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,461.70	-	-
Z	LU2721422546	Capitalizzazione	EUR	8,266.00	1,444.75	-	-

Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		69,481,008	-	-
C	LU2721428741	Capitalizzazione	EUR	10.00	146.28	-	-
I	LU2721428667	Capitalizzazione	EUR	25,887.00	1,460.21	-	-
R	LU2721428071	Capitalizzazione	EUR	10.00	146.35	-	-
V	LU2721427776	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,463.50	-	-
Z	LU2721427420	Capitalizzazione	EUR	21,670.00	1,461.75	-	-

Candriam Equities L Europe Innovation

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		571,437,601	898,640,715	1,241,599,848
C	LU0344046155	Capitalizzazione	EUR	110,184.99	2,800.21	2,939.02	2,754.40
C	LU0344046239	Distribuzione	EUR	517,860.36	244.04	263.98	253.33
C - USD - Hedged	LU1293437882	Capitalizzazione	USD	1,270.90	169.23	174.73	160.22
I	LU0344046668	Capitalizzazione	EUR	9,869.26	2,512.18	2,605.07	2,412.31
I - USD - Hedged	LU1293437965	Capitalizzazione	USD	701.82	1,328.55	1,356.37	1,229.84
L	LU0654531002	Capitalizzazione	EUR	10,271.77	2,754.21	2,893.80	2,715.38
N	LU0344046312	Capitalizzazione	EUR	215,130.87	83.89	88.35	83.08
R	LU1293438005	Capitalizzazione	EUR	30,681.77	260.34	270.77	251.48



Statistiche

Candriam Equities L Europe Innovation (continua)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
R2	LU1397646503	Capitalizzazione	EUR	1,677.65	215.63	223.41	206.64
R2	LU1397646685	Distribuzione	EUR	5,006.77	202.82	216.46	205.00
S	LU2026683057	Capitalizzazione	EUR	206.71	1,593.94	1,650.15	1,525.81
V	LU0344046403	Capitalizzazione	EUR	245.38	1,742.68	1,802.64	1,665.11
V2	LU2026683131	Capitalizzazione	EUR	15,151.00	2,069.92	2,143.27	1,981.72
Z	LU0344046585	Capitalizzazione	EUR	8,602.22	2,649.91	2,731.48	2,514.23

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		326,554,832	564,703,027	791,623,230
C	LU0304859712	Capitalizzazione	EUR	1,779,274.19	135.51	144.08	142.46
C	LU0304860058	Distribuzione	EUR	846,888.78	83.74	90.94	92.35
I	LU0304860645	Capitalizzazione	EUR	2,089.46	209.50	219.98	214.77
I	LU1269737729	Distribuzione	EUR	68.73	1,515.19	1,624.61	1,628.06
L	LU0574799226	Capitalizzazione	EUR	92,737.04	133.15	141.72	140.28
N	LU0304860561	Capitalizzazione	EUR	6,496.18	155.07	165.45	164.12
R	LU1293438187	Capitalizzazione	EUR	3,160.29	190.07	200.11	195.86
R2	LU1397646842	Capitalizzazione	EUR	-	-	195.27	190.58
R2	LU1397646925	Distribuzione	EUR	30.77	168.41	180.49	180.81
V	LU0317019536	Capitalizzazione	EUR	1.50	1,894.08	1,985.82	1,935.67
Z	LU0317112661	Capitalizzazione	EUR	54.08	227.40	237.48	230.56

Candriam Equities L Global Demography

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		2,111,932,912	1,567,496,638	1,323,111,408
C	LU0654531184	Capitalizzazione	EUR	3,252,666.32	347.55	288.22	252.87
C	LU0654531267	Distribuzione	EUR	2,328,889.84	288.30	243.00	216.68
I	LU0654531341	Capitalizzazione	EUR	24,921.69	3,911.58	3,203.60	2,776.08
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Capitalizzazione	USD	181.00	1,660.47	1,450.83	1,215.25
L	LU0654531697	Capitalizzazione	EUR	301,855.80	343.41	285.04	250.32
N	LU0654531424	Capitalizzazione	EUR	16,893.02	337.30	280.55	246.89
R	LU1598288089	Capitalizzazione	EUR	12,416.45	337.35	277.14	240.85
R2	LU1397647733	Capitalizzazione	EUR	191,304.96	319.73	261.66	226.56
R2	LU1397647816	Distribuzione	EUR	10,154.30	305.17	253.75	223.22
V2 - USD - Unhedged	LU2439121216	Capitalizzazione	USD	301.67	1,960.17	1,708.21	1,426.55
VB	LU2852115901	Capitalizzazione	EUR	1,177.00	1,497.89	-	-
Z	LU1397647907	Capitalizzazione	EUR	7,692.72	4,178.10	3,401.40	2,929.80

Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		20,907,040	-	-
C	LU2850626750	Capitalizzazione	EUR	10.00	149.73	-	-
I	LU2850628533	Capitalizzazione	EUR	8,701.00	1,555.03	-	-
R	LU2850627725	Capitalizzazione	EUR	10.00	149.81	-	-
V	LU2850627485	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,495.58	-	-
Z	LU2850629002	Capitalizzazione	EUR	4,735.00	1,556.96	-	-

Candriam Equities L Life Care

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			USD		759,737,169	730,064,257	611,819,118
BF	LU2223682787	Capitalizzazione	USD	326,679.84	1,539.46	1,527.78	1,470.42
BF	LU2223682860	Distribuzione	USD	118,971.68	1,490.29	1,507.82	1,470.42
C	LU2223680658	Capitalizzazione	USD	1,880.61	160.04	161.66	158.38
I	LU2223680815	Capitalizzazione	USD	455.69	1,654.90	1,657.59	1,610.82
I - EUR - Unhedged	LU2346867125	Capitalizzazione	EUR	-	-	1,569.58	-
N	LU2346220721	Capitalizzazione	USD	10.00	144.95	-	-
R	LU2223681201	Capitalizzazione	USD	58.63	156.69	157.11	152.76



Statistiche

Candriam Equities L Life Care (Continua)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
R2	LU2223681896	Capitalizzazione	USD	2,099.00	148.05	-	152.42
R2	LU2223681979	Distribuzione	USD	519,633.82	146.35	-	-
V	LU2223682274	Capitalizzazione	USD	1.00	1,677.26	1,674.45	1,621.57
VB	LU2852115067	Capitalizzazione	USD	747.00	1,434.05	-	-
Z	LU2223682357	Capitalizzazione	USD	592.00	1,736.47	1,725.02	1,662.43

Candriam Equities L Meta Globe

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			USD		293,766,359	149,353,912	4,168,458
BF - EUR - Unhedged	LU2476791202	Capitalizzazione	EUR	56,061.45	2,106.72	1,693.24	-
BF - EUR - Unhedged	LU2476793323	Distribuzione	EUR	78,062.52	2,106.72	1,693.24	-
C	LU2476793240	Capitalizzazione	USD	544.01	237.27	207.11	141.76
I	LU2476792861	Capitalizzazione	USD	10.00	2,420.13	2,092.57	1,419.07
N - EUR - Unhedged	LU2788600430	Capitalizzazione	EUR	6,043.06	161.37	-	-
R	LU2476792432	Capitalizzazione	USD	10.00	241.51	209.08	141.89
V	LU2476791467	Capitalizzazione	USD	1.00	2,437.02	2,100.21	1,419.41
Z	LU2476791384	Capitalizzazione	USD	2.00	2,705.96	2,321.34	1,561.43

Candriam Equities L Oncology Impact

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			USD		1,576,644,582	1,861,309,560	1,931,126,606
BF - EUR - Unhedged	LU1940963215	Capitalizzazione	EUR	121,055.10	2,704.06	2,550.94	2,589.38
BF - EUR - Unhedged	LU1940963306	Distribuzione	EUR	113,167.20	2,512.74	2,417.06	2,488.13
C	LU1864481467	Capitalizzazione	USD	415,196.47	247.40	253.45	253.04
C	LU1864481541	Distribuzione	USD	6,488.38	212.94	222.53	225.49
C - EUR - Hedged	LU1864481624	Capitalizzazione	EUR	365,175.27	185.22	193.31	197.73
C - EUR - Unhedged	LU1864484214	Capitalizzazione	EUR	176,685.28	232.19	222.98	230.42
I	LU1864482358	Capitalizzazione	USD	74,807.95	2,614.33	2,653.28	2,624.19
I	LU1864482432	Distribuzione	USD	34,025.42	1,460.58	1,490.20	1,473.86
I - EUR - Hedged	LU2015349330	Capitalizzazione	EUR	42,073.05	1,894.15	1,958.31	1,984.36
I - GBP - Unhedged	LU1864482515	Capitalizzazione	GBP	6,583.23	2,065.33	2,059.28	2,158.43
N	LU2346866234	Capitalizzazione	USD	7,935.54	141.42	145.48	-
N - EUR - Hedged	LU1864482606	Capitalizzazione	EUR	119,098.45	184.31	193.12	198.33
N - EUR - Unhedged	LU2346866317	Capitalizzazione	EUR	33,430.55	148.91	143.59	-
PI	LU1864483836	Capitalizzazione	USD	1,032.63	2,331.97	2,356.14	2,319.95
R	LU1864482788	Capitalizzazione	USD	19,462.15	259.89	264.02	261.40
R	LU1864482861	Distribuzione	USD	3,440.00	173.32	179.57	180.40
R - EUR - Hedged	LU1864483083	Capitalizzazione	EUR	85,192.94	173.98	179.94	182.53
R - EUR - Unhedged	LU1864483166	Capitalizzazione	EUR	181,654.39	247.30	235.50	241.32
R - GBP - Unhedged	LU1864482945	Capitalizzazione	GBP	22,406.37	146.03	145.75	152.94
R2	LU1864483240	Capitalizzazione	USD	2,175.00	139.53	141.24	139.33
R2	LU1864483323	Distribuzione	USD	296,838.60	227.03	234.36	234.60
R2 - EUR - Hedged	LU1864483596	Distribuzione	EUR	68.00	156.26	164.34	168.65
S - JPY - Asset Hedged	LU2015349090	Distribuzione	JPY	12,664.98	18,366.00	19,542.00	20,794.00
S - JPY - Unhedged	LU2015348522	Distribuzione	JPY	84,427.31	29,626.00	27,336.00	25,545.00
SF2 - EUR - Unhedged	LU2295688928	Capitalizzazione	EUR	108,062.93	1,077.10	1,017.94	1,035.15
V	LU1864483752	Capitalizzazione	USD	16,150.91	2,180.67	2,206.09	2,174.91
V - GBP - Unhedged	LU2425425506	Capitalizzazione	GBP	8,243.28	1,706.82	1,696.49	1,772.47
VB	LU2852115737	Capitalizzazione	USD	12,453.00	1,446.68	-	-
Z	LU1864483919	Capitalizzazione	USD	921.71	2,463.35	2,479.14	2,432.36



Statistiche

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		34,492,949	49,637,600	55,130,876
C	LU2223682944	Capitalizzazione	EUR	7.00	144.29	142.90	145.77
I	LU2223683082	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,475.64	1,452.66	1,472.90
R	LU2223683322	Capitalizzazione	EUR	7.00	146.66	144.60	146.85
S	LU2223683751	Capitalizzazione	EUR	-	-	1,488.59	1,497.47
V	LU2223683835	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,487.79	1,461.34	1,478.11
Z	LU2223683918	Capitalizzazione	EUR	22,531.86	1,530.63	1,491.39	1,496.54

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			USD		2,117,065,007	1,834,150,843	1,256,539,992
BF	LU2226954738	Capitalizzazione	USD	607,426.39	1,963.47	1,697.50	1,196.13
BF	LU2226954902	Distribuzione	USD	169,032.17	1,909.05	1,672.71	1,196.13
C	LU1502282558	Capitalizzazione	USD	44,627.32	436.61	384.59	276.14
C	LU1502282715	Distribuzione	USD	25,353.44	396.61	354.20	258.89
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Capitalizzazione	EUR	24,848.10	265.91	238.51	175.73
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Capitalizzazione	EUR	204,989.98	421.62	348.14	258.72
I	LU1502282806	Capitalizzazione	USD	9,510.52	4,690.52	4,092.93	2,911.08
I - EUR - Hedged	LU2957348258	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,478.70	-	-
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Capitalizzazione	EUR	37,025.96	4,142.19	3,388.26	2,494.29
N - EUR - Hedged	LU1806526809	Capitalizzazione	EUR	17,845.45	275.26	247.89	183.38
N - EUR - Unhedged	LU2346866580	Capitalizzazione	EUR	59,130.23	161.38	-	-
R	LU1502282988	Capitalizzazione	USD	8,840.00	465.15	406.30	289.28
R	LU1708110629	Distribuzione	USD	1,643.04	306.02	270.96	196.35
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Capitalizzazione	EUR	27,066.08	273.29	243.09	177.62
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Capitalizzazione	EUR	79,329.36	471.32	385.91	284.38
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Capitalizzazione	GBP	11,337.80	338.70	298.22	214.55
V - EUR - Unhedged	LU2402073626	Capitalizzazione	EUR	20,667.05	2,040.66	1,663.90	-
VB	LU2852115224	Capitalizzazione	USD	25,961.00	1,484.74	-	-
Z	LU1502283010	Capitalizzazione	USD	23,926.10	4,991.41	4,320.86	3,048.62

Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			USD		106,061,387	-	-
C	LU2721427263	Capitalizzazione	USD	10.00	145.48	-	-
I	LU2721429806	Capitalizzazione	USD	10,337.00	1,512.20	-	-
I - EUR - Hedged	LU2721430051	Capitalizzazione	EUR	6,133.00	1,507.43	-	-
I - EUR - Unhedged	LU2721432693	Capitalizzazione	EUR	193.00	1,588.74	-	-
R	LU2721431968	Capitalizzazione	USD	10.00	145.56	-	-
V	LU2721431026	Capitalizzazione	USD	1.00	1,454.89	-	-
Z	LU2721430309	Capitalizzazione	USD	51,903.61	1,513.83	-	-
Z- EUR - Hedged	LU2721430135	Capitalizzazione	EUR	1,255.00	1,509.12	-	-

Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
Patrimonio netto totale			EUR		13,952,089	-	-
C	LU2721426372	Capitalizzazione	EUR	10.00	150.68	-	-
I	LU2721425648	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,507.58	-	-
R	LU2721425218	Capitalizzazione	EUR	10.00	150.73	-	-
V	LU2721424831	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,507.68	-	-
V2	LU2721424757	Capitalizzazione	EUR	9,479.12	1,471.08	-	-
Z	LU2721424674	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,507.80	-	-



Candriam Equities L Australia

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in AUD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
À PILBARA MINERALS LTD	1,048,784	AUD	2,296,837	1.11
ANZ BANKING GROUP LTD	209,445	AUD	5,977,560	2.89
ARISTOCRAT LEISURE	94,664	AUD	6,471,231	3.13
BHP GROUP LTD	463,512	AUD	18,331,901	8.86
BLUESCOPE STEEL	204,635	AUD	3,824,628	1.85
BOSS RESOURCES LTD	351,742	AUD	854,733	0.41
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	107,229	AUD	16,432,845	7.94
CSL LTD	49,593	AUD	13,964,398	6.75
EVOLUTION MINING	956,584	AUD	4,601,169	2.22
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	252,397	AUD	8,995,429	4.35
IGO NL	520,988	AUD	2,485,113	1.20
LYNAS RARE EARTHS LTD	701,308	AUD	4,509,410	2.18
MACQUARIE GROUP	47,135	AUD	10,447,473	5.05
MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	1,222,332	AUD	2,291,873	1.11
NAT. AUSTRALIA BANK	368,544	AUD	13,672,982	6.61
NEXTDC LTD	235,537	AUD	3,549,543	1.71
ORIGIN ENERGY LTD	570,559	AUD	6,219,093	3.00
REA GROUP LTD	14,678	AUD	3,424,524	1.65
RESMED - CDI RATIO OF 10 CDIS PER ORD SH	111,113	AUD	4,085,625	1.97
RIO TINTO	65,738	AUD	7,721,585	3.73
SANDFIRE RESSOURCE LTD	429,525	AUD	3,985,992	1.93
SANTOS LTD	821,296	AUD	5,486,257	2.65
SUNCORP GROUP	281,809	AUD	5,357,189	2.59
TELSTRA CORP	1,358,681	AUD	5,448,311	2.63
TRANSURBAN GROUP	197,147	AUD	2,639,798	1.28
TREASURY WINE ESTATES LTD	499,959	AUD	5,664,535	2.74
WEBJET GROUP LTD	268,035	AUD	233,190	0.11
WEBJET LTD	250,338	AUD	1,149,051	0.56
WESFARMERS	81,702	AUD	5,844,144	2.82
WISE TECH GLOBAL	44,972	AUD	5,444,310	2.63
WORLEY LTD	18,184	AUD	249,121	0.12
			181,659,850	87.76
Irlanda				
JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	103,831	AUD	5,198,818	2.51
			5,198,818	2.51
Nuova Zelanda				
AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT SHS	238,667	AUD	1,852,056	0.89
XERO	45,866	AUD	7,731,173	3.73
			9,583,229	4.63
Stati Uniti d'America				
BLOCK --- SHS CHESS DEPOSITORY INTERESTS	55,570	AUD	7,834,259	3.78
LIFE360 INC-CDI	97,162	AUD	2,190,031	1.06
			10,024,290	4.84
Totale azioni			206,466,187	99.74
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			206,466,187	99.74
Totale del portafoglio titoli			206,466,187	99.74
Costi di acquisizione			164,413,565	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Australia

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Australia	87.76
Stati Uniti d'America	4.84
Nuova Zelanda	4.63
Irlanda	2.51
	99.74

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	25.07
Industria mineraria, siderurgica e chimica	11.81
Internet e servizi di Internet	11.69
Metalli e pietre preziosi	7.53
Biotechologia	6.75
Petrolio	5.78
Società immobiliari	5.45
Servizi diversi	5.06
Metalli non ferrosi	3.73
Industria alberghiera	3.13
Altri beni di consumo	2.82
Tabacco e alcol	2.74
Comunicazioni	2.63
Materiale di costruzione	2.51
Farmacia	1.97
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.67
Energia e acqua	0.41
	99.74



Candriam Equities L Biotechnology

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Belgio				
UCB	135,682	EUR	27,003,852	1.97
			27,003,852	1.97
Canada				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	492,181	USD	19,293,495	1.41
			19,293,495	1.41
Isole Cayman				
BEIGENE - REG SHS	1,611,986	HKD	22,660,952	1.65
LEGEND BIOTECH CORP	171,620	USD	5,584,515	0.41
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	227,476	USD	12,317,825	0.90
			40,563,292	2.96
Danimarca				
GENMAB AS	71,969	DKK	14,915,273	1.09
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	217,909	DKK	18,887,320	1.38
ZEALAND PHARMA	82,649	DKK	8,211,427	0.60
			42,014,020	3.06
Francia				
VALNEVA SE	3,718,092	EUR	8,323,882	0.61
			8,323,882	0.61
Germania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	431,501	USD	49,169,539	3.59
			49,169,539	3.59
Irlanda				
ALKERMES	753,903	USD	21,682,250	1.58
PROTHENA CORP	680,176	USD	9,420,438	0.69
			31,102,688	2.27
Giappone				
CHUGAI PHARMACEUTICAL	383,900	JPY	17,096,690	1.25
			17,096,690	1.25
Lussemburgo				
REVOLUTION MEDICINES INC	254,833	USD	11,146,395	0.81
			11,146,395	0.81
Paesi Bassi				
ARGENX - SHS ADR REPR 1 SH	28,962	USD	17,811,630	1.30
ARGENX SE	60,133	EUR	37,360,634	2.72
MERUS - REG SHS	301,795	USD	12,690,480	0.93
NEWAMSTERDAM PHARMA CO NV	608,668	USD	15,642,768	1.14
			83,505,512	6.09
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	46,509	GBP	6,097,479	0.44
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	1,512,903	USD	3,555,322	0.26
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	531,534	USD	7,441,476	0.54
VERONA PHARMAADR	440,313	USD	20,448,136	1.49
			37,542,413	2.74
Stati Uniti d'America				
89BIO --- REGISTERED SHS	1,055,661	USD	8,255,269	0.60
AGIO PHARM	167,712	USD	5,511,016	0.40
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	254,478	USD	59,881,217	4.37
AMGEN INC	279,920	USD	72,958,348	5.32
ANNEXON --- REGISTERED SHS	2,534,230	USD	13,000,600	0.95
APELLIS PHARMA	539,602	USD	17,218,700	1.26
APOGEE THERAPEUTICS INC	85,661	USD	3,880,443	0.28
ARCELLX INC	81,127	USD	6,221,630	0.45
ARCUTIS BIOTHER --- REGISTERED SHS	1,042,144	USD	14,517,066	1.06
ARVINAS - REG SHS	111,099	USD	2,129,768	0.16
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	256,117	USD	35,259,628	2.57
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	360,710	USD	10,489,447	0.77

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Biotechnology

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
BIOGEN IDEC INC	135,571	USD	20,731,517	1.51
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	450,236	USD	29,594,012	2.16
CHINOOK THERAPEUTICS	386,155	USD	598,540	0.04
CYTOKINETICS INC	170,560	USD	8,023,141	0.59
DENALI THRPTCS - REG SHS	832,977	USD	16,976,071	1.24
DYNE THERAPEUTICS INC	401,395	USD	9,456,866	0.69
EDGEWISE THERAPE	253,965	USD	6,780,866	0.49
ELI LILLY & CO	37,816	USD	29,193,952	2.13
GILEAD SCIENCES INC	940,628	USD	86,885,807	6.34
IDEAYA BIOSCIENCES INC	596,859	USD	15,339,276	1.12
INCYTE CORP	287,375	USD	19,848,991	1.45
INSMED	453,520	USD	31,311,021	2.28
INTRA CELLULAR THERAPIES INC	214,320	USD	17,900,006	1.31
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	670,605	USD	23,444,351	1.71
MINERALYS THERAPEUTICS INC	305,272	USD	3,757,898	0.27
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	429,731	USD	17,769,377	1.30
MODERNA INC	369,364	USD	15,358,155	1.12
NEUMORA THERAPEUTICS INC	571,027	USD	6,052,886	0.44
NEUROCRINE BIOSCIENCES	251,473	USD	34,326,065	2.50
NURIX THERAPETC - REG SHS	253,052	USD	4,767,500	0.35
NUVALENT INC-A SHARES	182,568	USD	14,291,423	1.04
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	701,045	USD	4,087,093	0.30
PLIANT THERAPEUTICS INC	900,104	USD	11,854,370	0.86
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	117,970	USD	9,078,971	0.66
PTC THERAPEUTICS	160,109	USD	7,227,320	0.53
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	97,893	USD	69,732,121	5.09
RHYTHM PHARM	332,392	USD	18,607,304	1.36
SAREPTA THERAPEUTICS	56,639	USD	6,886,737	0.50
SCHLAR RCK HLDG - REGISTERED SHS	426,970	USD	18,453,643	1.35
SPYRE THERAP RGÂ REGISTERED SHS	247,591	USD	5,763,918	0.42
STRUCTURE THERAPEUTICS INCORPORATION	215,421	USD	5,842,218	0.43
SUMMIT THERAPEUTICS INC	639,834	USD	11,417,839	0.83
TERNS PHARMACEUTICALS INC	868,733	USD	4,812,781	0.35
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	556,790	USD	23,424,155	1.71
VAXCYTE INCÂ	114,110	USD	9,341,045	0.68
VERA THERAPEUTICS INC	365,999	USD	15,478,098	1.13
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,971	USD	66,836,521	4.87
VIRIDIAN THERAPE	636,836	USD	12,202,083	0.89
			962,777,070	70.22
Isole Vergini (Regno Unito)				
BIOHAVEN RSRCH --- REGISTERED	95,179	USD	3,554,936	0.26
			3,554,936	0.26
Totale azioni			1,333,093,784	97.23
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,333,093,784	97.23
Totale del portafoglio titoli			1,333,093,784	97.23
Costi di acquisizione			1,228,014,119	

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



Candriam Equities L Biotechnology

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	70.22
Paesi Bassi	6.09
Germania	3.59
Danimarca	3.06
Isole Cayman	2.96
Regno Unito	2.74
Irlanda	2.27
Belgio	1.97
Canada	1.41
Giappone	1.25
Lussemburgo	0.81
Francia	0.61
Isole Vergini (Regno Unito)	0.26
	97.23

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Biotecnologia	48.19
Farmacia	40.86
Banche e altre istituti finanziari	5.65
Salute	1.70
Servizi diversi	0.54
Società immobiliari	0.28
	97.23



Candriam Equities L Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Argentina				
BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	70,000	USD	6,542,835	0.67
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	68,000	USD	5,731,541	0.59
YPF S.A.-SPONSORED ADR	240,000	USD	9,766,423	1.00
			22,040,799	2.26
Bermuda				
CREDICORP	46,000	USD	7,960,315	0.82
			7,960,315	0.82
Brasile				
ITAUNIBANCO PREFERENTIAL SHARE	740,000	BRL	3,535,259	0.36
SABESP	420,000	BRL	5,778,559	0.59
SUZANO SA	840,000	BRL	8,067,782	0.83
WEG SA	980,000	BRL	8,039,705	0.82
			25,421,305	2.60
Isole Cayman				
ALIBABA GROUP	2,320,000	HKD	23,649,162	2.42
BILIBILI INC	280,000	HKD	4,918,661	0.50
CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD	6,000,000	HKD	9,100,019	0.93
GIANT BIOGENE HOLDING LTD	1,160,000	HKD	7,160,760	0.73
JD.COM INC - CL A	440,000	HKD	7,402,734	0.76
MEITUAN - SHS 114A/REG S	810,000	HKD	15,200,965	1.56
MINISO GROUP HOLDING LTD	320,000	HKD	1,862,560	0.19
NU HLDG - REG SHS -A-	300,000	USD	3,068,575	0.31
PINDUODUO	92,000	USD	8,340,261	0.85
POP MART INTERNATIONAL GROUP	700,000	HKD	7,763,345	0.80
SILERGY CORP	199,500	TWD	2,357,493	0.24
TENCENT HOLDINGS LTD	1,032,000	HKD	53,237,336	5.46
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	4,300,000	HKD	18,352,199	1.88
			162,414,070	16.64
Hong Kong				
FUTU HOLDINGS - ADR	64,000	USD	4,949,366	0.51
			4,949,366	0.51
India				
ALSTOM T & D	280,000	INR	6,500,731	0.67
APOLLO HOSPITALS	154,000	INR	12,602,602	1.29
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	620,000	INR	11,040,981	1.13
DIVI'S LABORATORIES LTD	132,000	INR	9,036,218	0.93
DIXON TECHNOLOGIES (INDIA) LTD	54,000	INR	10,874,956	1.11
HDFC BANK - REGISTERED SHS	900,000	INR	17,895,685	1.83
ICICI BANK	1,360,000	INR	19,578,013	2.01
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	431,000	INR	9,088,013	0.93
KEC INTERNATIONAL	760,000	INR	10,218,665	1.05
NIIT TECHNOLOGIES LTD	120,000	INR	13,005,433	1.33
OBEROI REALTY LTD	420,000	INR	10,888,725	1.12
PAGE INDUSTRIES LTD	6,000	INR	3,195,809	0.33
PB FINTECH LTD	180,000	INR	4,257,474	0.44
PERSISTENT SYS --- REGISTERED SHS	140,000	INR	10,140,042	1.04
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	560,000	INR	7,634,120	0.78
SHRIRAM FINANCE LIMITED	140,000	INR	4,545,016	0.47
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	300,000	INR	11,305,788	1.16
TRENT LTD - REG SHS	102,000	INR	8,149,262	0.84
VARUN BEVERAGES LTD	730,000	INR	5,227,784	0.54
ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	3,000,000	INR	9,355,737	0.96
			194,541,054	19.93
Indonesia				
BANK MANDIRI	10,000,000	IDR	3,399,800	0.35

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	36,000,000	IDR	6,119,641	0.63
			9,519,441	0.98
Lussemburgo				
MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD	7,400,000	THB	9,958,534	1.02
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	300,000	INR	2,881,419	0.30
			12,839,953	1.32
Malesia				
PRESS MTL ALUMI - REGISTERED	2,800,000	MYR	2,945,470	0.30
			2,945,470	0.30
Messico				
GRUMA SHS-B-	240,000	MXN	3,650,560	0.37
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	132,000	MXN	2,205,947	0.23
INDUSTRIAL PENOLES SAB DE CV	440,000	MXN	5,284,716	0.54
			11,141,223	1.14
Repubblica popolare cinese				
ANKER INNOVATIONS TECHNOLO-A	519,411	CNY	6,672,625	0.68
APT MEDICAL INC	192,000	CNY	9,405,613	0.96
BANK OF HANGZHOU CO LTD-A	3,999,950	CNY	7,688,872	0.79
BANK OF JIANGSU CO LTD	6,499,881	CNY	8,397,978	0.86
BYD COMPANY LTD -H-	200,000	HKD	6,596,153	0.68
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	1,200,000	HKD	5,938,022	0.61
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	9,000,000	HKD	5,177,213	0.53
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	260,000	CNY	9,099,401	0.93
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	360,211	CNY	11,778,125	1.21
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	1,199,800	HKD	8,304,424	0.85
HUNDSUN TECH-A-	1,159,931	CNY	4,271,623	0.44
NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	80,416	CNY	4,136,919	0.42
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	1,159,948	CNY	8,019,902	0.82
PING AN INS (GRP) CO -H-	2,200,000	HKD	12,532,937	1.28
QIFU TECHNOLOGY INC	160,000	USD	5,796,389	0.59
WESTERN MINING CO -A	2,999,926	CNY	6,342,847	0.65
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	999,932	CNY	5,216,407	0.53
ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	640,000	CNY	3,827,117	0.39
			129,202,567	13.24
Filippine				
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	840,000	PHP	5,369,545	0.55
PLDT INC	50,000	PHP	1,072,286	0.11
			6,441,831	0.66
Arabia Saudita				
AL RAJHI BANK	700,000	SAR	16,892,479	1.73
DR SULAIMAN MED --- REGISTERED SHS	70,000	SAR	5,057,007	0.52
ELM CO	23,000	SAR	6,572,269	0.67
			28,521,755	2.92
Sudafrica				
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	240,000	ZAR	5,219,008	0.53
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	68,000	ZAR	10,918,533	1.12
CLICKS GROUP	300,000	ZAR	5,779,335	0.59
GOLD FIELDS	880,000	ZAR	11,200,386	1.15
NASPERS LTD	58,000	ZAR	12,350,615	1.27
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT	800,000	ZAR	3,986,272	0.41
RAND MERCHANT INVESTMENT HOLDINGS LIMIT	1,200,000	ZAR	4,093,798	0.42
			53,547,947	5.49
Corea del Sud				
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	44,000	KRW	3,386,402	0.35
KB FINANCIAL GROUP INC	124,000	KRW	6,699,034	0.69
MERITZ FINANCIAL HOLDINGS CO	76,000	KRW	5,150,897	0.53
NAVER	48,000	KRW	6,221,741	0.64
PARK SYSTEMS CORP	20,000	KRW	2,756,616	0.28
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	6,000	KRW	3,710,679	0.38
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	340,000	KRW	11,787,630	1.21

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG	334,000	KRW	9,620,656	0.99
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD	1,320,000	KRW	9,720,493	1.00
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	42,000	KRW	2,594,738	0.27
SK HYNIX INC	94,000	KRW	10,652,790	1.09
WOORI FINANCIAL GROUP	420,000	KRW	4,206,870	0.43
			76,508,546	7.84
Taiwan				
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	480,000	TWD	10,866,376	1.11
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	460,000	TWD	8,392,858	0.86
ASPEED TECHNOLOGY	42,000	TWD	4,089,827	0.42
CHINATRUST FINANCIAL HLDGS	8,000,000	TWD	9,160,744	0.94
CHROMA ATE INC	180,000	TWD	2,156,055	0.22
DELTA ELECTRONIC INCS	800,000	TWD	10,086,189	1.03
EMEMORY TECHNOLOGY INC	100,000	TWD	9,825,542	1.01
KING SLIDE WORKS CO LTD	100,000	TWD	4,539,371	0.47
LOTES CO LTD	124,000	TWD	7,099,576	0.73
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	900,000	TWD	7,195,635	0.74
QUANTA COMPUTER INC	240,000	TWD	2,017,238	0.21
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	240,000	TWD	3,992,304	0.41
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	3,020,000	TWD	95,077,859	9.74
WIWYNN CORPORATION	144,000	TWD	11,049,122	1.13
			185,548,696	19.01
Turchia				
TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	2,160,000	TRY	7,398,907	0.76
			7,398,907	0.76
Emirati Arabi Uniti				
UNITED ELECTRONICS COMPANYÄ	140,000	SAR	3,228,181	0.33
			3,228,181	0.33
Stati Uniti d'America				
COUPANG INC	150,000	USD	3,201,114	0.33
SEA -A- ADR REPR1 SHS	92,000	USD	9,496,888	0.97
			12,698,002	1.30
Totale azioni			956,869,428	98.05
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			956,869,428	98.05
Altri titoli negoziabili				
Azioni				
Russia				
MAGNIT SHS	169,180	USD	0	0.00
			0	0.00
Totale azioni			0	0.00
Totale altri titoli negoziabili			0	0.00
Totale del portafoglio titoli			956,869,428	98.05
Costi di acquisizione			814,850,116	

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



Candriam Equities L Emerging Markets

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

India	19.93
Taiwan	19.01
Isole Cayman	16.64
Repubblica popolare cinese	13.24
Corea del Sud	7.84
Sudafrica	5.49
Arabia Saudita	2.92
Brasile	2.60
Argentina	2.26
Lussemburgo	1.32
Stati Uniti d'America	1.30
Messico	1.14
Indonesia	0.98
Bermuda	0.82
Turchia	0.76
Filippine	0.66
Hong Kong	0.51
Emirati Arabi Uniti	0.33
Malesia	0.30
Russia	0.00
	98.05

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	20.68
Elettronica e semiconduttori	17.94
Internet e servizi di Internet	14.91
Elettrotecnica	6.61
Farmacia	5.37
Costruzione di macchine e dispositivi	4.00
Alimenti e bevande analcoliche	3.66
Servizi diversi	2.86
Metalli e pietre preziosi	2.63
Arti grafiche e case editrici	2.62
Articoli per ufficio e computer	2.06
Assicurazioni	1.97
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.87
Altri beni di consumo	1.65
Comunicazioni	1.24
Società immobiliari	1.12
Trasporti	1.12
Materiale di costruzione	0.93
Carta e legno	0.83
Chimica	0.78
Industria mineraria, siderurgica e chimica	0.65
Energia e acqua	0.59
Salute	0.52
Istituzioni non classificabili	0.43
Biotecnologia	0.38
Tessile e abbigliamento	0.33
Metalli non ferrosi	0.30
	98.05

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



Candriam Equities L EMU

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Belgio				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4,373	EUR	210,997	0.97
KBC GROUPE SA	9,342	EUR	696,353	3.20
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	15,397	EUR	292,543	1.34
			1,199,893	5.51
Finlandia				
KONE OYJ -B-	2,120	EUR	99,640	0.46
			99,640	0.46
Francia				
AIR LIQUIDE SA	3,805	EUR	597,081	2.74
AXA SA	19,264	EUR	661,140	3.03
BIOMERIEUX SA	2,652	EUR	274,482	1.26
BUREAU VERITAS SA	7,476	EUR	219,346	1.01
CIE DE SAINT-GOBAIN	4,914	EUR	421,130	1.93
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	3,000	EUR	95,400	0.44
DASSAULT SYST.	17,760	EUR	594,960	2.73
ESSILORLUXOTTICA SA	1,921	EUR	452,588	2.08
HERMES INTERNATIONAL SA	188	EUR	436,536	2.00
KERING	445	EUR	106,021	0.49
LEGRAND SA	1,639	EUR	154,132	0.71
L'OREAL SA	1,893	EUR	647,122	2.97
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	941	EUR	598,006	2.74
PERNOD RICARD SA	967	EUR	105,403	0.48
PUBLICIS GROUPE	2,601	EUR	267,903	1.23
SAFRAN SA	1,430	EUR	303,303	1.39
SANOFI	9,418	EUR	882,842	4.05
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,778	EUR	428,320	1.97
TOTALENERGIES SE	12,461	EUR	665,044	3.05
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	12,687	EUR	343,945	1.58
			8,254,704	37.88
Germania				
ADIDAS AG - REG SHS	688	EUR	162,918	0.75
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	4,893	EUR	207,757	0.95
BEIERSDORF AG	2,657	EUR	329,468	1.51
BMW AG	1,529	EUR	120,760	0.55
CARL ZEISS MEDITEC AG	3,116	EUR	141,840	0.65
COMMERZBK	5,324	EUR	83,720	0.38
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	1,519	EUR	337,826	1.55
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	16,590	EUR	479,285	2.20
E.ON SE	16,563	EUR	186,251	0.85
HANNOVER RUECK SE	880	EUR	212,432	0.97
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	1,058	EUR	89,613	0.41
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	7,243	EUR	227,430	1.04
MERCEDES-BENZ GROUP	4,101	EUR	220,634	1.01
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	507	EUR	163,254	0.75
MUENCHENER RUECK - REG SHS	877	EUR	427,187	1.96
NEMETSCHKE	2,170	EUR	203,112	0.93
SAP AG	3,656	EUR	863,912	3.96
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	4,001	EUR	754,429	3.46
SIEMENS HEALTHINEERS	6,425	EUR	328,960	1.51
SYMRISE AG	2,167	EUR	222,443	1.02
			5,763,231	26.45
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	4,792	EUR	446,854	2.05
KINGSPAN GROUP	3,827	EUR	269,612	1.24
			716,466	3.29

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L EMU

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Italia				
ENEL SPA	32,283	EUR	222,301	1.02
ENI SPA	8,503	EUR	111,304	0.51
FINECOBANK	42,481	EUR	713,256	3.27
INTESA SANPAOLO	58,712	EUR	226,804	1.04
MONCLER SPA	3,060	EUR	155,999	0.72
			1,429,664	6.56
Paesi Bassi				
ADYEN	155	EUR	222,735	1.02
AIRBUS SE	4,164	EUR	644,504	2.96
ASM INTERNATIONAL NV	191	EUR	106,731	0.49
ASML HOLDING NV	1,886	EUR	1,280,027	5.87
PROSUS NV	5,354	EUR	205,326	0.94
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	7,915	EUR	99,650	0.46
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	4,674	EUR	115,541	0.53
			2,674,514	12.27
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	3,180	EUR	216,876	1.00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	23,133	EUR	218,653	1.00
IBERDROLA SA	31,828	EUR	423,312	1.94
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4,028	EUR	199,950	0.92
			1,058,791	4.86
Svizzera				
DSM FIRMENICH	5,160	EUR	504,235	2.31
			504,235	2.31
Totale azioni			21,701,138	99.58
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			21,701,138	99.58
Totale del portafoglio titoli			21,701,138	99.58
Costi di acquisizione			21,178,994	

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



Candriam Equities L EMU

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	37.88
Germania	26.45
Paesi Bassi	12.27
Italia	6.56
Belgio	5.51
Spagna	4.86
Irlanda	3.29
Svizzera	2.31
Finlandia	0.46
	99.58

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	15.70
Farmacia	14.03
Internet e servizi di Internet	9.56
Elettronica e semiconduttori	7.41
Tessile e abbigliamento	6.21
Elettrotecnica	6.13
Assicurazioni	5.97
Energia e acqua	5.40
Chimica	4.71
Industria aeronautica e astronautica	3.71
Petrolio	3.56
Materiale di costruzione	3.17
Comunicazioni	2.20
Alimenti e bevande analcoliche	2.05
Industria automobilistica	2.02
Tabacco e alcol	1.45
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.40
Società immobiliari	1.34
Arti grafiche e case editrici	1.23
Servizi diversi	1.01
Costruzione di macchine e dispositivi	0.46
Pneumatici e gomma	0.44
Altri beni di consumo	0.41
	99.58



Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni				
Austria				
AUSTRIAN TBILL ZCP 30-01-25	2,000,000	EUR	1,973,124	8.04
			1,973,124	8.04
Belgio				
BELG TREA BILL ZCP 09-01-25	2,000,000	EUR	1,958,447	7.98
BELGIUM TREASURY BILL ZCP 08-05-25	500,000	EUR	493,574	2.01
			2,452,021	9.99
Finlandia				
FINLAND TBILL ZCP 13-02-25	1,500,000	EUR	1,464,909	5.97
FINLAND TBILL ZCP 13-05-25	2,000,000	EUR	1,974,832	8.05
			3,439,741	14.01
Francia				
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-11-25	1,500,000	EUR	1,467,797	5.98
			1,467,797	5.98
Germania				
GERMAN TREASURY BILL ZCP 20-08-25	2,000,000	EUR	1,964,731	8.00
			1,964,731	8.00
Lussemburgo				
EUROPEAN UNION BILL ZCP 09-05-25	3,000,000	EUR	2,960,489	12.06
			2,960,489	12.06
Portogallo				
PORTUGAL TREASURY BILL ZCP 19-09-25	700,000	EUR	686,354	2.80
			686,354	2.80
Spagna				
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZCP 09-05-25	1,200,000	EUR	1,179,259	4.80
			1,179,259	4.80
Totale obbligazioni			16,123,516	65.69
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			16,123,516	65.69
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,250	EUR	1,991,324	8.11
			1,991,324	8.11
Totale azioni/quote di fondi di investimento			1,991,324	8.11
Totale organismi di investimento collettivo			1,991,324	8.11
Totale del portafoglio titoli			18,114,840	73.80
Costi di acquisizione			18,058,356	

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



Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	14.09
Finlandia	14.01
Lussemburgo	12.06
Belgio	9.99
Austria	8.04
Germania	8.00
Spagna	4.80
Portogallo	2.80
	73.80

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	53.63
Organizzazioni sovranazionali	12.06
Fondi di investimento	8.11
	73.80



Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Belgio				
AEDIFICA SA	3,185	EUR	178,997	0.39
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4,646	EUR	224,170	0.49
KBC GROUPE SA	16,717	EUR	1,246,084	2.73
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	10,877	EUR	206,663	0.45
			1,855,914	4.06
Danimarca				
GENMAB AS	548	DKK	109,677	0.24
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	14,628	DKK	1,224,418	2.68
NOVOZYMES -B-	4,187	DKK	228,910	0.50
			1,563,005	3.42
Francia				
AIR LIQUIDE SA	3,513	EUR	551,260	1.21
AXA SA	23,723	EUR	814,173	1.78
BUREAU VERITAS SA	7,858	EUR	230,554	0.50
CIE DE SAINT-GOBAIN	7,423	EUR	636,151	1.39
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	3,536	EUR	112,445	0.25
DANONE SA	3,529	EUR	229,808	0.50
DASSAULT SYST.	27,139	EUR	909,157	1.99
ESSILORLUXOTTICA SA	2,864	EUR	674,758	1.48
HERMES INTERNATIONAL SA	197	EUR	457,434	1.00
KERING	522	EUR	124,367	0.27
LEGRAND SA	1,863	EUR	175,197	0.38
L'OREAL SA	2,768	EUR	946,240	2.07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1,079	EUR	685,705	1.50
PERNOD RICARD SA	1,675	EUR	182,575	0.40
PUBLICIS GROUPE	4,417	EUR	454,951	1.00
SAFRAN SA	1,518	EUR	321,968	0.70
SANOFI	4,874	EUR	456,889	1.00
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,891	EUR	455,542	1.00
TOTALENERGIES SE	17,454	EUR	931,520	2.04
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	19,362	EUR	524,904	1.15
			9,875,598	21.62
Germania				
ADIDAS AG - REG SHS	967	EUR	228,986	0.50
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1,542	EUR	456,278	1.00
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	5,207	EUR	221,089	0.48
BEIERSDORF AG	5,366	EUR	665,384	1.46
BMW AG	1,856	EUR	146,587	0.32
CARL ZEISS MEDITEC AG	5,898	EUR	268,477	0.59
COMMERZBK	7,139	EUR	112,261	0.25
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	2,193	EUR	487,723	1.07
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	19,547	EUR	564,713	1.24
E.ON SE	26,953	EUR	303,086	0.66
HANNOVER RUECK SE	894	EUR	215,812	0.47
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	7,562	EUR	237,447	0.52
MERCEDES-BENZ GROUP	4,358	EUR	234,460	0.51
MUENCHENER RUECK - REG SHS	1,366	EUR	665,379	1.46
NEMETSCHEK	2,336	EUR	218,650	0.48
SAP AG	4,564	EUR	1,078,472	2.36
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	4,802	EUR	905,465	1.98
SIEMENS HEALTHINEERS	9,118	EUR	466,842	1.02
SYMRISE AG	2,917	EUR	299,430	0.66
			7,776,541	17.03
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	7,648	EUR	713,176	1.56

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
KINGSPAN GROUP	5,828	EUR	410,583	0.90
			1,123,759	2.46
Italia				
ENEL SPA	67,008	EUR	461,417	1.01
ENI SPA	26,826	EUR	351,152	0.77
FINECOBANK	54,704	EUR	918,480	2.01
INTESA SANPAOLO	62,491	EUR	241,403	0.53
MONCLER SPA	4,411	EUR	224,873	0.49
			2,197,325	4.81
Paesi Bassi				
ADYEN	165	EUR	237,105	0.52
AIRBUS SE	5,906	EUR	914,131	2.00
ASM INTERNATIONAL NV	201	EUR	112,319	0.25
ASML HOLDING NV	2,084	EUR	1,414,410	3.10
PROSUS NV	5,677	EUR	217,713	0.48
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	9,961	EUR	125,409	0.27
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	6,931	EUR	171,334	0.38
			3,192,421	6.99
Norvegia				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	4,197	NOK	456,797	1.00
			456,797	1.00
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	4,988	EUR	340,182	0.74
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	24,760	EUR	234,032	0.51
IBERDROLA SA	42,122	EUR	560,223	1.23
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4,376	EUR	217,225	0.48
			1,351,662	2.96
Svezia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	7,862	SEK	224,560	0.49
ATLAS COPCO AB -A-	22,608	SEK	333,642	0.73
HEXAGON - REG SHS -B-	49,407	SEK	456,005	1.00
			1,014,207	2.22
Svizzera				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	6,614	CHF	345,835	0.76
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	1,738	CHF	255,389	0.56
DSM FIRMENICH	6,654	EUR	650,229	1.42
LONZA GROUP	304	CHF	173,566	0.38
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	13,266	CHF	1,058,508	2.32
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	11,117	CHF	1,050,751	2.30
ROCHE HOLDING LTD	4,183	CHF	1,138,852	2.49
SCHINDLER HOLDING SA	883	CHF	235,605	0.52
SGS LTD	2,429	CHF	235,226	0.52
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	11,776	CHF	224,365	0.49
SIKA - REGISTERED SHS	891	CHF	204,889	0.45
TECAN GROUP NAM.AKT	1,244	CHF	268,565	0.59
UBS GROUP SA	11,975	CHF	353,846	0.77
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	638	CHF	366,300	0.80
			6,561,926	14.37
Regno Unito				
ADMIRAL GROUP PLC	14,899	GBP	476,451	1.04
ANGLO AMERICAN PLC	7,857	GBP	224,649	0.49
ASTRAZENECA PLC	9,282	GBP	1,175,180	2.57
BIG YELLOW GROUP PLC	16,181	GBP	187,878	0.41
COMPASS GROUP	14,091	GBP	453,680	0.99
CRODA INTL - REG SHS	8,235	GBP	337,149	0.74
DIAGEO PLC	11,342	GBP	348,093	0.76
GSK REG SHS	28,123	GBP	458,002	1.00
HALMA PLC	21,188	GBP	689,097	1.51
INTERTEK GROUP PLC	4,190	GBP	239,602	0.52
LSE GROUP	5,229	GBP	713,707	1.56

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
NATIONAL GRID PLC	19,148	GBP	220,012	0.48
PRUDENTIAL PLC	29,504	GBP	227,311	0.50
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7,802	GBP	456,060	1.00
RIO TINTO PLC	7,865	GBP	449,279	0.98
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	33,514	GBP	230,480	0.50
SHELL PLC	23,581	GBP	706,175	1.55
SPIRAX-SARCO ENGIN	5,164	GBP	428,147	0.94
UNILEVER	8,283	GBP	455,625	1.00
UNITE GROUP PLC	21,501	GBP	209,731	0.46
			8,686,308	19.02
Totale azioni			45,655,463	99.96
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			45,655,463	99.96
Totale del portafoglio titoli			45,655,463	99.96
Costi di acquisizione			46,968,140	

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



Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	21.62
Regno Unito	19.02
Germania	17.03
Svizzera	14.37
Paesi Bassi	6.99
Italia	4.81
Belgio	4.06
Danimarca	3.42
Spagna	2.96
Irlanda	2.46
Svezia	2.22
Norvegia	1.00
	99.96

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	19.26
Banche e altre istituti finanziari	13.50
Assicurazioni	7.05
Internet e servizi di Internet	6.05
Alimenti e bevande analcoliche	5.38
Elettronica e semiconduttori	5.37
Energia e acqua	4.53
Chimica	4.41
Petrolio	4.35
Elettrotecnica	4.12
Tessile e abbigliamento	4.02
Costruzione di macchine e dispositivi	3.67
Industria aeronautica e astronautica	3.51
Materiale di costruzione	2.29
Società immobiliari	1.71
Tabacco e alcol	1.65
Metalli non ferrosi	1.48
Comunicazioni	1.24
Industria automobilistica	1.11
Servizi diversi	1.02
Arti grafiche e case editrici	1.00
Altri beni di consumo	1.00
Industria alberghiera	0.99
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.75
Pneumatici e gomma	0.25
Biotecnologia	0.24
	99.96



Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Austria				
VERBUND AG	300	EUR	21,000	0.03
			21,000	0.03
Belgio				
AGEAS NOM	2,420	EUR	113,498	0.16
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3,399	EUR	164,002	0.24
LOTUS BAKERIES NV	41	EUR	441,980	0.64
UCB	2,780	EUR	534,316	0.77
			1,253,796	1.80
Danimarca				
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	12	DKK	19,157	0.03
CARLSBERG AS -B-	5,918	DKK	547,577	0.79
COLOPLAST -B-	980	DKK	103,319	0.15
GENMAB AS	789	DKK	157,911	0.23
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	27,517	DKK	2,303,277	3.31
NOVOZYMES -B-	6,676	DKK	364,988	0.53
PANDORA	2,112	DKK	372,993	0.54
ROCKWOOL SHS -B-	230	DKK	78,710	0.11
			3,947,932	5.68
Finlandia				
ELISA CORPORATION -A-	253	EUR	10,575	0.02
FORTUM CORP	6,700	EUR	90,551	0.13
KESKO CORP	1,250	EUR	22,725	0.03
KONE OYJ -B-	17,000	EUR	799,000	1.15
NOKIA OYJ	96,856	EUR	414,011	0.60
ORION CORPORATION (NEW) -B-	2,000	EUR	85,560	0.12
UPM KYMMENE CORP	3,929	EUR	104,354	0.15
			1,526,776	2.20
Francia				
ACCOR SA	7,574	EUR	356,281	0.51
AIR LIQUIDE SA	1,894	EUR	297,206	0.43
ARKEMA SA	244	EUR	17,946	0.03
BNP PARIBAS SA	15,365	EUR	909,915	1.31
BOLLORE --- ACT	3,091	EUR	18,361	0.03
BOUYGUES SA	25,937	EUR	740,242	1.07
CAPGEMINI SE	4,120	EUR	651,578	0.94
CARREFOUR SA	52,853	EUR	725,672	1.04
COVIVIO SA	400	EUR	19,504	0.03
CREDIT AGRICOLE SA	49,040	EUR	651,742	0.94
EIFFAGE	8,691	EUR	736,302	1.06
ENGIE SA	19,907	EUR	304,776	0.44
ESSILORLUXOTTICA SA	1,979	EUR	466,252	0.67
EURAZEO	2,112	EUR	151,958	0.22
HERMES INTERNATIONAL SA	454	EUR	1,054,188	1.52
LA FRANCAISE DES JEUX SA	1,500	EUR	55,830	0.08
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	904	EUR	574,492	0.83
REXEL SA	6,919	EUR	170,207	0.24
SAFRAN SA	6,539	EUR	1,386,922	2.00
SANOFI	14,616	EUR	1,370,104	1.97
SCHNEIDER ELECTRIC SE	825	EUR	198,743	0.29
SEB SA	4,346	EUR	380,275	0.55
SOCIETE GENERALE SA	16,760	EUR	455,202	0.66
SODEXO SA	3,035	EUR	241,434	0.35
TELEPERFORMANCE SE	2,603	EUR	216,361	0.31
TOTALENERGIES SE	5,462	EUR	291,507	0.42
VINCI SA	12,082	EUR	1,205,059	1.73

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			13,648,059	19.64
Germania				
ADIDAS AG - REG SHS	1,360	EUR	322,048	0.46
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	10,956	EUR	465,192	0.67
BECHTLE	2,900	EUR	90,190	0.13
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	3,277	EUR	237,255	0.34
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	46,452	EUR	772,961	1.11
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	53,263	EUR	1,538,768	2.21
EVONIK INDUSTRIES	4,950	EUR	82,814	0.12
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	8,983	EUR	396,689	0.57
FRESENIUS SE	13,607	EUR	456,379	0.66
GEA GROUP AG	1,800	EUR	86,076	0.12
HEIDELBERG MATERIALS AG	5,041	EUR	601,391	0.87
HENKEL AG & CO KGAA	5,147	EUR	382,937	0.55
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	4,588	EUR	388,604	0.56
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	4,370	EUR	357,466	0.51
RATIONAL NAMEN	80	EUR	65,920	0.09
SAP AG	4,904	EUR	1,158,815	1.67
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	2,064	EUR	389,188	0.56
			7,792,693	11.22
Irlanda				
AIB GRP - REGISTERED	45,080	EUR	240,276	0.35
			240,276	0.35
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	29,423	EUR	802,365	1.15
INTESA SANPAOLO	265,222	EUR	1,024,553	1.47
MONCLER SPA	6,607	EUR	336,825	0.48
PRYSMIAN SPA	8,895	EUR	548,466	0.79
TELECOM ITALIA	1,497,419	EUR	369,264	0.53
UNICREDIT SPA - REG SHS	20,298	EUR	781,980	1.13
			3,863,453	5.56
Lussemburgo				
INPOST SA	3,300	EUR	54,483	0.08
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	1,698	USD	733,608	1.06
			788,091	1.13
Paesi Bassi				
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	44,407	EUR	661,220	0.95
ADYEN	319	EUR	458,403	0.66
AIRBUS SE	510	EUR	78,938	0.11
ASM INTERNATIONAL NV	767	EUR	428,600	0.62
ASML HOLDING NV	3,439	EUR	2,334,048	3.36
FERRARI NV	1,852	EUR	763,765	1.10
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	10,676	EUR	433,446	0.62
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	10,803	EUR	340,186	0.49
NN GROUP NV	12,952	EUR	544,891	0.78
			6,043,497	8.70
Norvegia				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	3,435	NOK	373,862	0.54
			373,862	0.54
Spagna				
AENA SME SA	2,064	EUR	407,434	0.59
IBERDROLA SA	70,427	EUR	936,679	1.35
INDITEX SHARE FROM SPLIT	200	EUR	9,928	0.01
TELEFONICA SA	190,179	EUR	748,735	1.08
			2,102,776	3.03
Svezia				
ATLAS COPCO AB -A-	1,709	SEK	25,221	0.04
ATLAS COPCO AB -B-	30,347	SEK	396,396	0.57
EVOLUTION AB	3,566	SEK	265,794	0.38
HOLMEN - REG SHS	375	SEK	13,313	0.02

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
INVESTOR - REG SHS -B-	42,364	SEK	1,083,769	1.56
SKF AB -B-	6,300	SEK	114,310	0.16
TELE2 AB	18,161	SEK	173,412	0.25
TELIA COMPANY AB	100,750	SEK	270,070	0.39
			2,342,285	3.37
Svizzera				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	7,453	CHF	389,705	0.56
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP - REG SHS	1	CHF	106,559	0.15
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	28	CHF	300,453	0.43
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	5,240	CHF	769,989	1.11
COCA COLA HBC - REG SHS	7,162	GBP	236,654	0.34
DSM FIRMENICH	1,000	EUR	97,720	0.14
EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	510	CHF	332,319	0.48
GIVAUDAN SA - REG SHS	221	CHF	933,972	1.34
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	50	CHF	11,071	0.02
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	28,797	CHF	2,297,746	3.31
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	22,913	CHF	2,165,681	3.12
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	10	CHF	13,107	0.02
ROCHE HOLDING AG	947	CHF	273,065	0.39
ROCHE HOLDING LTD	6,171	CHF	1,680,101	2.42
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	947	CHF	249,755	0.36
SCHINDLER HOLDING SA	1,457	CHF	388,761	0.56
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	8,140	CHF	856,979	1.23
UBS GROUP SA	8,133	CHF	240,320	0.35
			11,343,957	16.33
Regno Unito				
3I GROUP PLC	9,711	GBP	418,602	0.60
ADMIRAL GROUP PLC	3,400	GBP	108,728	0.16
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3,100	GBP	76,600	0.11
ASTRAZENECA PLC	6,574	GBP	832,325	1.20
AVIVA PLC	19,869	GBP	112,658	0.16
BARCLAYS PLC	246,561	GBP	799,653	1.15
BP PLC	8,000	GBP	38,026	0.05
CENTRICA	60,700	GBP	98,083	0.14
GSK REG SHS	70,153	GBP	1,142,489	1.64
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	1,781	GBP	42,931	0.06
HSBC HOLDINGS PLC	187,168	GBP	1,777,734	2.56
INFORMA PLC	4,300	GBP	41,523	0.06
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	5,378	GBP	647,467	0.93
J SAINSBURY PLC	60,771	GBP	201,100	0.29
KINGFISHER PLC	157,120	GBP	472,614	0.68
M AND G REGISTERED SHS	18,399	GBP	44,028	0.06
MONDI PLC - REG SHS	12,078	GBP	174,129	0.25
NATIONAL GRID PLC	102,571	GBP	1,178,549	1.70
NATWEST GROUP PLC	111,080	GBP	540,219	0.78
RIO TINTO PLC	16,773	GBP	958,138	1.38
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	115,469	GBP	794,094	1.14
SEGRO (REIT)	17,176	GBP	145,668	0.21
SHELL PLC	27,789	GBP	832,191	1.20
SSE PLC	12,418	GBP	240,910	0.35
TAYLOR WIMPEY PLC	145,906	GBP	215,471	0.31
TESCO --- REGISTERED SHS	84,970	GBP	378,501	0.54
UNILEVER	3,229	GBP	177,208	0.26
UNITED UTILITIES GROUP PLC	22,699	GBP	288,679	0.42
VODAFONE GROUP PLC	829,588	GBP	685,303	0.99
WHITBREAD	1,764	GBP	62,854	0.09
WISE PLC	17,480	GBP	225,371	0.32
			13,751,846	19.79

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Totale azioni			69,040,299	99.37
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			69,040,299	99.37
Totale del portafoglio titoli			69,040,299	99.37
Costi di acquisizione			70,546,037	

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



Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Regno Unito	19.79
Francia	19.64
Svizzera	16.33
Germania	11.22
Paesi Bassi	8.70
Danimarca	5.68
Italia	5.56
Svezia	3.37
Spagna	3.03
Finlandia	2.20
Belgio	1.80
Lussemburgo	1.13
Norvegia	0.54
Irlanda	0.35
Austria	0.03
	99.37

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	20.96
Farmacia	17.06
Comunicazioni	6.37
Alimenti e bevande analcoliche	5.23
Materiale di costruzione	5.15
Elettronica e semiconduttori	4.77
Energia e acqua	4.42
Chimica	3.59
Tessile e abbigliamento	3.29
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.10
Costruzione di macchine e dispositivi	2.96
Internet e servizi di Internet	2.74
Assicurazioni	2.26
Altri beni di consumo	2.19
Società immobiliari	1.99
Petrolio	1.80
Industria aeronautica e astronautica	1.79
Elettrotecnica	1.75
Industria alberghiera	1.62
Industria automobilistica	1.44
Metalli non ferrosi	1.38
Arti grafiche e case editrici	1.12
Tabacco e alcol	1.02
Trasporti	0.73
Carta e legno	0.42
Biotechologia	0.23
	99.37

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



Candriam Equities L Europe Innovation

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Danimarca				
GENMAB AS	31,447	DKK	6,293,828	1.10
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	112,747	DKK	9,437,350	1.65
NOVOZYMES -B-	120,931	DKK	6,611,494	1.16
			22,342,672	3.91
Francia				
BIOMERIEUX SA	318,723	EUR	32,987,832	5.77
DASSAULT SYST.	815,391	EUR	27,315,599	4.78
ESSILORLUXOTTICA SA	36,726	EUR	8,652,646	1.51
L'OREAL SA	39,159	EUR	13,386,504	2.34
SANOFI	108,750	EUR	10,194,225	1.78
SCHNEIDER ELECTRIC SE	26,767	EUR	6,448,170	1.13
			98,984,976	17.32
Germania				
BEIERSDORF AG	104,514	EUR	12,959,736	2.27
CARL ZEISS MEDITEC AG	255,478	EUR	11,629,358	2.04
DUERR AG	74,595	EUR	1,599,317	0.28
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	114,421	EUR	3,592,819	0.63
NEMETSCHEK	99,627	EUR	9,325,087	1.63
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	70,512	EUR	13,295,743	2.33
SIEMENS HEALTHINEERS	276,132	EUR	14,137,958	2.47
STRATEC N REG SHS	197,747	EUR	5,892,860	1.03
SYMRISE AG	85,982	EUR	8,826,052	1.54
			81,258,930	14.22
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	344,651	EUR	32,138,707	5.62
KINGSPAN GROUP	180,828	EUR	12,739,332	2.23
			44,878,039	7.85
Italia				
FINECOBANK	1,072,937	EUR	18,014,612	3.15
			18,014,612	3.15
Lussemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	490,123	EUR	5,758,946	1.01
MIPS AB	132,665	SEK	5,454,321	0.95
			11,213,267	1.96
Paesi Bassi				
ADYEN	6,434	EUR	9,245,658	1.62
ASML HOLDING NV	35,725	EUR	24,246,558	4.24
			33,492,216	5.86
Norvegia				
TOMRA SYSTEMS ASA	1,044,158	NOK	13,015,905	2.28
			13,015,905	2.28
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	146,622	EUR	9,999,620	1.75
INDITEX SHARE FROM SPLIT	107,627	EUR	5,342,604	0.93
			15,342,224	2.68
Svezia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	253,006	SEK	7,226,532	1.26
ATLAS COPCO AB -A-	436,820	SEK	6,446,450	1.13
CELLAVISION	307,080	SEK	5,837,513	1.02
HEXAGON - REG SHS -B-	2,801,428	SEK	25,855,945	4.52
THULE CORP	192,890	SEK	5,758,967	1.01
			51,125,407	8.95
Svizzera				
DSM FIRMENICH	261,572	EUR	25,560,816	4.47
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	304,027	CHF	24,258,662	4.25
ROCHE HOLDING LTD	47,241	CHF	12,861,714	2.25

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe Innovation

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
SIKA - REGISTERED SHS	26,172	CHF	6,018,347	1.05
TECAN GROUP NAM.AKT	57,670	CHF	12,450,255	2.18
			81,149,794	14.20
Regno Unito				
ADMIRAL GROUP PLC	474,473	GBP	15,173,036	2.66
ASTRAZENECA PLC	105,053	GBP	13,300,615	2.33
CRODA INTL - REG SHS	147,032	GBP	6,019,634	1.05
HALMA PLC	835,400	GBP	27,169,698	4.75
JOHNSON MATTHEY	198,304	GBP	3,213,926	0.56
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	226,847	GBP	13,260,179	2.32
SPIRAX-SARCO ENGIN	237,634	GBP	19,702,238	3.45
YOUGOV PLC	310,674	GBP	1,559,382	0.27
			99,398,708	17.39
Totale azioni			570,216,750	99.79
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			570,216,750	99.79
Totale del portafoglio titoli			570,216,750	99.79
Costi di acquisizione			589,892,378	

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



Candriam Equities L Europe Innovation

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Regno Unito	17.39
Francia	17.32
Germania	14.22
Svizzera	14.20
Svezia	8.95
Irlanda	7.85
Paesi Bassi	5.86
Danimarca	3.91
Italia	3.15
Spagna	2.68
Norvegia	2.28
Lussemburgo	1.96
	99.79

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	26.60
Costruzione di macchine e dispositivi	13.95
Alimenti e bevande analcoliche	9.87
Elettronica e semiconduttori	9.63
Banche e altre istituti finanziari	9.24
Internet e servizi di Internet	8.16
Chimica	4.81
Elettrotecnica	3.46
Altri beni di consumo	3.33
Assicurazioni	2.66
Materiale di costruzione	2.23
Biotechologia	2.12
Servizi diversi	1.23
Società immobiliari	1.01
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.93
Metalli e pietre preziosi	0.56
	99.79



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Belgio				
AEDIFICA SA	126,519	EUR	7,110,368	2.18
KBC GROUPE SA	99,812	EUR	7,439,986	2.28
SOFINA SA	9,791	EUR	2,138,354	0.65
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	351,994	EUR	6,687,886	2.05
			23,376,594	7.16
Danimarca				
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	88,179	DKK	7,380,915	2.26
NOVOZYMES -B-	33,409	DKK	1,826,525	0.56
TRYG A/S	82,179	DKK	1,669,532	0.51
			10,876,972	3.33
Finlandia				
KONE OYJ -B-	36,425	EUR	1,711,975	0.52
			1,711,975	0.52
Francia				
AIR LIQUIDE SA	33,581	EUR	5,269,531	1.61
AXA SA	155,842	EUR	5,348,497	1.64
BIOMERIEUX SA	67,061	EUR	6,940,814	2.13
BUREAU VERITAS SA	84,776	EUR	2,487,328	0.76
CIE DE SAINT-GOBAIN	57,605	EUR	4,936,749	1.51
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	57,593	EUR	1,831,457	0.56
DANONE SA	25,950	EUR	1,689,864	0.52
DASSAULT SYST.	148,558	EUR	4,976,693	1.52
ESSILORLUXOTTICA SA	10,871	EUR	2,561,208	0.78
HERMES INTERNATIONAL SA	1,748	EUR	4,058,856	1.24
KERING	8,180	EUR	1,948,885	0.60
LEGRAND SA	18,009	EUR	1,693,566	0.52
L'OREAL SA	16,312	EUR	5,576,257	1.71
PUBLICIS GROUPE	40,180	EUR	4,138,540	1.27
SANOFI	76,211	EUR	7,144,019	2.19
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	186,216	EUR	5,048,316	1.55
			65,650,580	20.10
Germania				
ADIDAS AG - REG SHS	7,007	EUR	1,659,258	0.51
BEIERSDORF AG	40,760	EUR	5,054,240	1.55
BMW AG	21,657	EUR	1,710,470	0.52
CARL ZEISS MEDITEC AG	67,502	EUR	3,072,691	0.94
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	15,121	EUR	3,362,910	1.03
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	169,666	EUR	4,901,651	1.50
DUERR AG	41,049	EUR	880,091	0.27
E.ON SE	294,776	EUR	3,314,756	1.02
HANNOVER RUECK SE	9,136	EUR	2,205,430	0.68
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	59,571	EUR	1,870,529	0.57
MERCEDES-BENZ GROUP	42,623	EUR	2,293,117	0.70
MUENCHENER RUECK - REG SHS	9,379	EUR	4,568,511	1.40
SAP AG	21,297	EUR	5,032,481	1.54
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	38,173	EUR	7,197,901	2.20
SIEMENS HEALTHINEERS	79,830	EUR	4,087,296	1.25
SYMRISE AG	16,649	EUR	1,709,020	0.52
			52,920,352	16.21
Guernsey				
SHURGARD SELF STORAGE LTD	49,162	EUR	1,762,458	0.54
			1,762,458	0.54
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	128,929	EUR	12,022,628	3.68
KINGSPAN GROUP	24,595	EUR	1,732,718	0.53

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			13,755,346	4.21
Italia				
ENEL SPA	362,586	EUR	2,496,767	0.76
FINCOBANK	302,424	EUR	5,077,699	1.55
INTESA SANPAOLO	862,942	EUR	3,333,545	1.02
MONCLER SPA	49,327	EUR	2,514,690	0.77
			13,422,701	4.11
Paesi Bassi				
ADYEN	2,130	EUR	3,060,810	0.94
ASML HOLDING NV	19,134	EUR	12,986,245	3.98
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	169,662	EUR	2,136,045	0.65
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	101,478	EUR	2,508,536	0.77
			20,691,636	6.34
Norvegia				
TOMRA SYSTEMS ASA	270,196	NOK	3,368,116	1.03
			3,368,116	1.03
Spagna				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	37,586	EUR	2,563,365	0.78
IBERDROLA SA	192,852	EUR	2,564,932	0.79
			5,128,297	1.57
Svezia				
ATLAS COPCO AB -A-	219,047	SEK	3,232,626	0.99
HEXAGON - REG SHS -B-	548,650	SEK	5,063,798	1.55
VOLVO AB -B-	70,060	SEK	1,644,725	0.50
			9,941,149	3.04
Svizzera				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	65,126	CHF	3,405,331	1.04
DSM FIRMENICH	50,887	EUR	4,972,678	1.52
LONZA GROUP	2,350	CHF	1,341,712	0.41
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	98,863	CHF	7,888,392	2.42
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	89,833	CHF	8,490,796	2.60
ROCHE HOLDING LTD	31,037	CHF	8,450,054	2.59
SCHINDLER HOLDING SA	6,156	CHF	1,642,562	0.50
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	116,220	CHF	2,214,304	0.68
SIKA - REGISTERED SHS	7,182	CHF	1,651,527	0.51
TECAN GROUP NAM.AKT	15,582	CHF	3,363,965	1.03
			43,421,321	13.30
Regno Unito				
ADMIRAL GROUP PLC	119,926	GBP	3,835,079	1.17
ASTRAZENECA PLC	79,896	GBP	10,115,523	3.10
BIG YELLOW GROUP PLC	132,073	GBP	1,533,504	0.47
COMPASS GROUP	104,932	GBP	3,378,435	1.03
CRODA INTL - REG SHS	83,173	GBP	3,405,184	1.04
DIAGEO PLC	108,554	GBP	3,331,589	1.02
GSK REG SHS	217,778	GBP	3,546,663	1.09
HALMA PLC	201,493	GBP	6,553,153	2.01
INTERTEK GROUP PLC	58,924	GBP	3,369,529	1.03
LSE GROUP	60,448	GBP	8,250,552	2.53
PRUDENTIAL PLC	219,896	GBP	1,694,167	0.52
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	59,530	GBP	3,479,783	1.07
SPIRAX-SARCO ENGIN	55,521	GBP	4,603,247	1.41
UNILEVER	60,058	GBP	3,303,626	1.01
			60,400,034	18.50
Totale azioni			326,427,531	99.96
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			326,427,531	99.96
Totale del portafoglio titoli			326,427,531	99.96
Costi di acquisizione			335,434,099	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	20.10
Regno Unito	18.50
Germania	16.21
Svizzera	13.30
Belgio	7.16
Paesi Bassi	6.34
Irlanda	4.21
Italia	4.11
Danimarca	3.33
Svezia	3.04
Spagna	1.57
Norvegia	1.03
Guernsey	0.54
Finlandia	0.52
	99.96

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	23.21
Banche e altre istituti finanziari	12.97
Alimenti e bevande analcoliche	7.63
Elettronica e semiconduttori	6.56
Costruzione di macchine e dispositivi	6.28
Assicurazioni	5.92
Società immobiliari	5.23
Chimica	4.66
Energia e acqua	4.11
Internet e servizi di Internet	3.85
Elettrotecnica	3.77
Tessile e abbigliamento	3.55
Industria automobilistica	2.38
Materiale di costruzione	2.04
Comunicazioni	1.50
Arti grafiche e case editrici	1.27
Altri beni di consumo	1.07
Industria alberghiera	1.03
Tabacco e alcol	1.02
Servizi diversi	0.76
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.60
Pneumatici e gomma	0.56
	99.96



Candriam Equities L Global Demography

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Belgio				
KBC GROUPE SA	205,358	EUR	15,307,385	0.72
			15,307,385	0.72
Danimarca				
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	291,923	DKK	24,435,058	1.16
			24,435,058	1.16
Francia				
ESSILORLUXOTTICA SA	90,889	EUR	21,413,448	1.01
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	35,803	EUR	22,752,807	1.08
SCHNEIDER ELECTRIC SE	102,875	EUR	24,782,588	1.17
VINCI SA	203,988	EUR	20,345,763	0.96
			89,294,606	4.23
Germania				
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	164,555	EUR	31,028,491	1.47
			31,028,491	1.47
Irlanda				
ACCENTURE - SHS CLASS A	87,124	USD	29,598,602	1.40
CRH PLC	303,587	EUR	27,124,934	1.28
LINDE PLC	77,780	USD	31,447,757	1.49
TE CONNECTIVITY PLC	157,555	USD	21,753,393	1.03
			109,924,686	5.20
Giappone				
HITACHI LTD	865,300	JPY	20,933,408	0.99
HOYA CORP	137,500	JPY	16,741,894	0.79
			37,675,302	1.78
Paesi Bassi				
ASML HOLDING NV	44,647	EUR	30,301,919	1.43
			30,301,919	1.43
Spagna				
IBERDROLA SA	2,441,704	EUR	32,474,663	1.54
			32,474,663	1.54
Svizzera				
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	250,764	CHF	20,008,747	0.95
			20,008,747	0.95
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	158,849	GBP	20,111,651	0.95
RELX PLC	434,342	GBP	18,989,432	0.90
RIO TINTO PLC	335,000	GBP	19,136,490	0.91
UNILEVER	476,147	GBP	26,130,947	1.24
			84,368,520	3.99
Stati Uniti d'America				
ABBOTT LABORATORIES	196,616	USD	21,476,809	1.02
ADVANCED MICRO DEVICES INC	152,000	USD	17,730,642	0.84
ALPHABET INC -A-	321,843	USD	58,836,195	2.79
AMAZON.COM INC	484,082	USD	102,561,807	4.86
APPLE INC	472,174	USD	114,188,135	5.41
AUTODESK INC	40,000	USD	11,417,479	0.54
BANK OF AMERICA CORP	1,111,920	USD	47,193,514	2.23
BECTON DICKINSON	83,178	USD	18,223,653	0.86
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	283,121	USD	63,388,483	3.00
BROWN AND BROWN INC	204,678	USD	20,165,379	0.95
ELI LILLY & CO	42,009	USD	31,319,119	1.48
EMERSON ELECTRIC CO	286,883	USD	34,334,534	1.63
FISERV INC	83,000	USD	16,465,340	0.78
FORTIVE CORP	147,485	USD	10,682,158	0.51
GE VERNOVA LLC	51,000	USD	16,200,319	0.77
HOME DEPOT INC	77,833	USD	29,238,299	1.38

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Global Demography

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
JPMORGAN CHASE CO	257,190	USD	59,537,436	2.82
MASTERCARD INC -A-	84,120	USD	42,776,503	2.03
MCKESSON CORP	19,500	USD	10,732,250	0.51
MERCK & CO INC	198,453	USD	19,065,287	0.90
MICROSOFT CORP	371,152	USD	151,077,324	7.15
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	376,654	USD	21,726,261	1.03
MORGAN STANLEY	303,262	USD	36,819,023	1.74
MSCI INC -A-	15,000	USD	8,691,598	0.41
NVIDIA CORP	754,168	USD	97,805,139	4.63
ON SEMICONDUCTOR CORP	270,000	USD	16,439,884	0.78
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	333,599	USD	29,835,445	1.41
PALO ALTO NETWORKS	131,000	USD	23,019,565	1.09
PARKER-HANNIFIN CORP	43,104	USD	26,475,555	1.25
PROCTER & GAMBLE CO	262,531	USD	42,504,415	2.01
PROGRESSIVE CORP	79,237	USD	18,335,082	0.87
S&P GLOBAL INC	48,315	USD	23,237,392	1.10
SALESFORCE INC	73,000	USD	23,569,377	1.12
SERVICENOW INC	6,809	USD	6,970,890	0.33
STRYKER CORP	63,304	USD	22,011,207	1.04
SYSCO CORP	140,000	USD	10,337,422	0.49
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	146,358	USD	27,913,319	1.32
THERMO FISHER SCIENT SHS	58,539	USD	29,409,700	1.39
TJX COS INC	280,405	USD	32,714,368	1.55
UNITEDHEALTH GROUP INC	43,457	USD	21,229,510	1.01
VISA INC -A-	170,379	USD	52,000,559	2.46
WALMART INC	424,111	USD	37,004,760	1.75
WASTE MANAGEMENT	219,376	USD	42,750,249	2.02
XYLEM INC	262,414	USD	29,401,518	1.39
ZOETIS INC -A-	164,000	USD	25,804,462	1.22
			1,602,617,365	75.88
Totale azioni			2,077,436,742	98.37
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			2,077,436,742	98.37
Totale del portafoglio titoli			2,077,436,742	98.37
Costi di acquisizione			1,646,620,120	

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



Candriam Equities L Global Demography

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	75.88
Irlanda	5.20
Francia	4.23
Regno Unito	3.99
Giappone	1.78
Spagna	1.54
Germania	1.47
Paesi Bassi	1.43
Danimarca	1.16
Svizzera	0.95
Belgio	0.72
	98.37

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Internet e servizi di Internet	13.80
Elettronica e semiconduttori	12.69
Banche e altre istituti finanziari	11.94
Farmacia	10.16
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	9.54
Articoli per ufficio e computer	8.41
Elettrotecnica	5.04
Servizi diversi	4.89
Alimenti e bevande analcoliche	3.21
Energia e acqua	2.93
Costruzione di macchine e dispositivi	2.67
Materiale di costruzione	2.25
Servizi ambientali e riciclo	2.02
Altri beni di consumo	2.01
Arti grafiche e case editrici	2.00
Assicurazioni	1.82
Tessile e abbigliamento	1.08
Salute	1.01
Metalli non ferrosi	0.91
	98.37



Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
AXA SA	10,256	EUR	351,986	1.68
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	292	EUR	185,566	0.89
SCHNEIDER ELECTRIC SE	783	EUR	188,625	0.90
			726,177	3.47
Germania				
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1,280	EUR	378,752	1.81
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	15,038	EUR	434,448	2.08
MUENCHENER RUECK - REG SHS	348	EUR	169,511	0.81
			982,711	4.70
Irlanda				
CRH PLC	4,416	EUR	394,561	1.89
LINDE PLC	455	USD	183,964	0.88
			578,525	2.77
Italia				
INTESA SANPAOLO	114,841	EUR	443,631	2.12
			443,631	2.12
Paesi Bassi				
ASM INTERNATIONAL NV	135	EUR	75,438	0.36
			75,438	0.36
Spagna				
IBERDROLA SA	20,362	EUR	270,815	1.30
			270,815	1.30
Svizzera				
CHUBB - REG SHS	865	USD	230,806	1.10
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	78	CHF	102,232	0.49
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	308	CHF	176,835	0.85
			509,873	2.44
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	1,878	GBP	237,771	1.14
LSE GROUP	2,958	GBP	403,738	1.93
RIO TINTO PLC	1,716	GBP	98,025	0.47
			739,534	3.54
Stati Uniti d'America				
A.O.SMITH CORP	1,268	USD	83,525	0.40
ABBVIE INC	2,195	USD	376,679	1.80
ADVANCED MICRO DEVICES INC	469	USD	54,708	0.26
ALPHABET INC -A-	5,490	USD	1,003,628	4.80
AMAZON.COM INC	5,090	USD	1,078,411	5.16
AMERICAN EXPRESS	914	USD	261,966	1.25
AMERIPRISE FINANCIAL INC	661	USD	339,871	1.63
APPLE INC	3,845	USD	929,855	4.45
APPLIED MATERIALS INC	927	USD	145,590	0.70
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	605	USD	171,030	0.82
BOOKING HOLDINGS INC	88	USD	422,232	2.02
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	4,319	USD	966,989	4.63
BUILDERS FIRSTSOURCE	310	USD	42,789	0.20
CME GROUP -A-	1,046	USD	234,585	1.12
EBAY INC	2,458	USD	147,053	0.70
ELI LILLY & CO	249	USD	185,638	0.89
EMERSON ELECTRIC CO	2,187	USD	261,743	1.25
EXPEDIA GROUP INC	1,154	USD	207,653	0.99
FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	2,455	USD	90,281	0.43
GODADDY -A-	848	USD	161,632	0.77
HCA INC	369	USD	106,958	0.51
HOLOGIC INC	1,387	USD	96,561	0.46
HOME DEPOT INC	425	USD	159,653	0.76

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	1,997	USD	287,371	1.37
IQVIA HOLDINGS INC	959	USD	181,992	0.87
JPMORGAN CHASE CO	2,294	USD	531,043	2.54
KLA CORPORATION	68	USD	41,379	0.20
MARSH MCLENNAN COS	834	USD	171,077	0.82
MASTERCARD INC -A-	1,040	USD	528,858	2.53
MCKESSON CORP	438	USD	241,063	1.15
MERCK & CO INC	1,832	USD	175,999	0.84
MICROSOFT CORP	3,177	USD	1,293,198	6.19
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	6,921	USD	399,219	1.91
MORGAN STANLEY	1,859	USD	225,701	1.08
NVIDIA CORP	7,813	USD	1,013,238	4.85
OMNICOM GROUP INC	1,072	USD	89,073	0.43
OWENS CORNING SHS	1,665	USD	273,861	1.31
PALO ALTO NETWORKS	1,036	USD	182,048	0.87
PAYCOM SOFTWARE INC	1,230	USD	243,470	1.16
PEPSICO INC	2,827	USD	415,136	1.99
PROCTER & GAMBLE CO	1,508	USD	244,149	1.17
QUALCOMM INC	1,592	USD	236,179	1.13
QUEST DIAGNOSTICS	1,733	USD	252,477	1.21
SALESFORCE INC	1,172	USD	378,402	1.81
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1,133	USD	94,437	0.45
UNITEDHEALTH GROUP INC	741	USD	361,992	1.73
VALERO ENERGY CORP	1,672	USD	197,943	0.95
VISA INC -A-	1,131	USD	345,187	1.65
WABTEC CORP	1,111	USD	203,413	0.97
WASTE MANAGEMENT	1,617	USD	315,108	1.51
ZOETIS INC -A-	710	USD	111,714	0.53
			16,563,757	79.23
Totale azioni			20,890,461	99.92
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			20,890,461	99.92
Totale del portafoglio titoli			20,890,461	99.92
Costi di acquisizione			20,055,768	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	79.23
Germania	4.70
Regno Unito	3.54
Francia	3.47
Irlanda	2.77
Svizzera	2.44
Italia	2.12
Spagna	1.30
Paesi Bassi	0.36
	99.92

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Internet e servizi di Internet	19.44
Banche e altre istituti finanziari	18.05
Articoli per ufficio e computer	9.52
Farmacia	8.90
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	6.63
Elettronica e semiconduttori	6.36
Assicurazioni	5.97
Alimenti e bevande analcoliche	3.90
Materiale di costruzione	3.40
Comunicazioni	3.21
Salute	2.24
Elettrotecnica	2.15
Servizi diversi	1.65
Servizi ambientali e riciclo	1.51
Energia e acqua	1.30
Altri beni di consumo	1.17
Costruzione di macchine e dispositivi	0.97
Petrolio	0.95
Tessile e abbigliamento	0.89
Metalli non ferrosi	0.47
Arti grafiche e case editrici	0.43
Metalli e pietre preziosi	0.43
Industria automobilistica	0.40
	99.92



Candriam Equities L Life Care

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Belgio				
UCB	70,753	EUR	14,081,481	1.85
			14,081,481	1.85
Isole Cayman				
BEIGENE - REG SHS	306,977	HKD	4,315,416	0.57
			4,315,416	0.57
Danimarca				
GENMAB AS	23,383	DKK	4,846,029	0.64
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	429,588	DKK	37,234,654	4.90
			42,080,683	5.54
Francia				
ESSILORLUXOTTICA SA	50,385	EUR	12,292,116	1.62
SANOFI	211,507	EUR	20,530,513	2.70
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	56,042	EUR	10,950,542	1.44
			43,773,171	5.76
Germania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	54,143	USD	6,169,595	0.81
SIEMENS HEALTHINEERS	152,714	EUR	8,096,530	1.07
			14,266,125	1.88
Irlanda				
ALKERMES	111,617	USD	3,210,105	0.42
ICON PLC	39,372	USD	8,256,702	1.09
PROTHENA CORP	139,124	USD	1,926,867	0.25
			13,393,674	1.76
Giappone				
CHUGAI PHARMACEUTICA	238,200	JPY	10,608,053	1.40
			10,608,053	1.40
Paesi Bassi				
ARGENX - SHS ADR REPR 1 SH	19,248	USD	11,837,520	1.56
			11,837,520	1.56
Svizzera				
ALCON - REG SHS	45,909	CHF	3,895,499	0.51
ROCHE HOLDING LTD	67,099	CHF	18,916,724	2.49
STRAUMANN HOLDING LTDÂ	65,436	CHF	8,249,202	1.09
			31,061,425	4.09
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	205,422	GBP	26,931,485	3.54
			26,931,485	3.54
Stati Uniti d'America				
ABBOTT LABORATORIES	148,647	USD	16,813,462	2.21
ABBVIE INC	105,214	USD	18,696,528	2.46
ALIGN TECHNOLOGY INC	30,783	USD	6,418,563	0.84
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	18,403	USD	4,330,410	0.57
AMGEN INC	51,583	USD	13,444,593	1.77
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	24,037	USD	3,309,174	0.44
BECTON DICKINSON	47,827	USD	10,850,511	1.43
BIOGEN IDEC INC	50,052	USD	7,653,952	1.01
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	129,986	USD	8,543,980	1.12
BOSTON SCIENTIF CORP	230,292	USD	20,569,681	2.71
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	331,796	USD	18,766,382	2.47
BRUKER BIOSCIENCES	171,813	USD	10,071,678	1.33
CHEMED CORP	14,683	USD	7,779,053	1.02
DANAHER CORP	22,521	USD	5,169,696	0.68
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	61,789	USD	4,574,240	0.60
ELI LILLY & CO	90,448	USD	69,825,857	9.19
ENSIGN GROUP INC/THE	27,865	USD	3,702,144	0.49
GLOBUS MEDICAL -A-	107,923	USD	8,926,311	1.17

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Life Care

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
HCA INC	19,715	USD	5,917,457	0.78
HUMANA INC	15,018	USD	3,810,217	0.50
IDEXX LABS CORP	16,960	USD	7,011,942	0.92
ILLUMINA INC	20,100	USD	2,685,963	0.35
INSULET	15,145	USD	3,953,905	0.52
INTUITIVE SURGICAL	24,502	USD	12,789,064	1.68
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	179,219	USD	6,265,496	0.82
JOHNSON & JOHNSON	96,231	USD	13,916,927	1.83
MCKESSON CORP	39,801	USD	22,682,988	2.99
MEDPACE HOLDNGS	20,082	USD	6,671,843	0.88
MERCK & CO INC	207,682	USD	20,660,205	2.72
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	4,093	USD	5,008,522	0.66
NEUROCRINE BIOSCIENCES	45,125	USD	6,159,563	0.81
OPTION CARE HEALTH INC	135,294	USD	3,138,821	0.41
QUEST DIAGNOSTICS	50,436	USD	7,608,775	1.00
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	28,965	USD	20,632,638	2.72
SCHLAR RCK HLDG - REGISTERED SHS	155,384	USD	6,715,696	0.88
STRYKER CORP	46,027	USD	16,572,021	2.18
SUPERNUS PHARM	109,327	USD	3,953,264	0.52
THE CIGNA GROUP - REG SHS	47,878	USD	13,221,031	1.74
THERMO FISHER SCIENT SHS	57,623	USD	29,977,213	3.95
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	117,467	USD	4,941,837	0.65
UNITEDHEALTH GROUP INC	79,296	USD	40,112,676	5.28
VEEVA SYSTEMS -A-	51,721	USD	10,874,340	1.43
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	18,902	USD	7,611,835	1.00
VIRIDIAN THERAPE	94,385	USD	1,809,360	0.24
ZOETIS INC -A-	87,217	USD	14,210,266	1.87
			538,360,080	70.86
Totale azioni			750,709,113	98.81
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			750,709,113	98.81
Totale del portafoglio titoli			750,709,113	98.81
Costi di acquisizione			723,166,956	

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



Candriam Equities L Life Care

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America

Francia

Danimarca

Svizzera

Regno Unito

Germania

Belgio

Irlanda

Paesi Bassi

Giappone

Isole Cayman

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia

Biotecnologia

Salute

Elettronica e semiconduttori

Assicurazioni

Internet e servizi di Internet

Banche e altre istituti finanziari

Chimica

Costruzione di macchine e dispositivi



Candriam Equities L Meta Globe

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Isole Cayman				
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	271,002	HKD	2,613,055	0.89
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	2,243,225	HKD	9,962,910	3.39
			12,575,965	4.28
Francia				
DASSAULT SYST	154,326	EUR	5,353,453	1.82
			5,353,453	1.82
Germania				
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	42,638	EUR	8,325,235	2.83
			8,325,235	2.83
Hong Kong				
LENOVO GROUP LTD -RC	4,357,739	HKD	5,654,784	1.92
			5,654,784	1.92
Israele				
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	16,668	USD	5,552,944	1.89
			5,552,944	1.89
Giappone				
CAPCOM CO LTD	243,800	JPY	5,389,164	1.83
RENESAS ELECTRONICS	406,000	JPY	5,286,834	1.80
SONY CORP	434,300	JPY	9,309,980	3.17
			19,985,978	6.80
Lussemburgo				
CLOUDFLARE INC	47,207	USD	5,083,250	1.73
GLOBANT REG SHS	12,009	USD	2,574,970	0.88
SNOWFLAKE INC-CLASS A	31,990	USD	4,939,576	1.68
			12,597,796	4.29
Corea del Sud				
NAVER	38,414	KRW	5,190,058	1.77
SK HYNIX INC	45,527	KRW	5,377,947	1.83
			10,568,005	3.60
Svezia				
HEXAGON - REG SHS -B-	473,958	SEK	4,529,715	1.54
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	58,296	SEK	822,531	0.28
			5,352,246	1.82
Svizzera				
LOGITECH - REG SHS	58,005	USD	4,802,830	1.63
			4,802,830	1.63
Taiwan				
MEDIA TEK INCORPORATION	125,112	TWD	5,399,914	1.84
			5,399,914	1.84
Stati Uniti d'America				
ADOBE INC	16,803	USD	7,471,958	2.54
ADVANCED MICRO DEVICES INC	76,854	USD	9,283,195	3.16
AKAMAI TECHNOLOGIES	55,477	USD	5,306,375	1.81
ALPHABET INC -A-	47,864	USD	9,060,655	3.08
ALTAIR ENGINEERING INC	23,509	USD	2,565,067	0.87
APPLE INC	36,000	USD	9,015,120	3.07
ARISTA NETWORKS INC	81,214	USD	8,976,583	3.06
AUTODESK INC	17,844	USD	5,274,151	1.80
BENTLEY SYSTEMS --- REGISTERED SHS -B-	110,506	USD	5,160,630	1.76
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	41,495	USD	9,620,202	3.27
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	17,646	USD	5,301,917	1.80
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	14,683	USD	5,023,935	1.71
ELECTRONIC ARTS - REGSHS	34,660	USD	5,070,758	1.73
EQUINIX INC	5,657	USD	5,333,929	1.82
GENERAL ELECTRI	54,414	USD	9,075,711	3.09
IBM CORP	41,018	USD	9,016,987	3.07

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Meta Globe

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
INTUITIVE SURGICAL	17,466	USD	9,116,553	3.10
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	32,216	USD	5,174,856	1.76
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	47,540	USD	5,250,793	1.79
MICRON TECHNOLOGY INC	101,662	USD	8,555,874	2.91
MICROSOFT CORP	20,984	USD	8,844,756	3.01
NVIDIA CORP	68,016	USD	9,133,869	3.11
OKTA -A-	63,878	USD	5,033,586	1.71
PAYPAL HOLDINGS	61,055	USD	5,211,044	1.77
PTC INC	28,193	USD	5,183,847	1.76
QUALCOMM INC	59,924	USD	9,205,525	3.13
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	46,457	USD	9,174,793	3.12
ZSCALER INC	28,390	USD	5,121,840	1.74
Totale azioni			195,564,509	66.57
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			291,733,659	99.31
Totale del portafoglio titoli			291,733,659	99.31
Costi di acquisizione			253,199,391	



Candriam Equities L Meta Globe

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	66.57
Giappone	6.80
Lussemburgo	4.29
Isole Cayman	4.28
Corea del Sud	3.60
Germania	2.83
Hong Kong	1.92
Israele	1.89
Taiwan	1.84
Francia	1.82
Svezia	1.82
Svizzera	1.63
	99.31

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Internet e servizi di Internet	42.51
Elettronica e semiconduttori	19.99
Articoli per ufficio e computer	12.97
Elettrotecnica	9.52
Comunicazioni	3.13
Farmacia	3.10
Banche e altre istituti finanziari	2.66
Società immobiliari	1.82
Servizi diversi	1.77
Costruzione di macchine e dispositivi	1.54
Salute	0.28
	99.31



Candriam Equities L Oncology Impact

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Isole Cayman				
BEIGENE - REG SHS	2,516,722	HKD	35,379,535	2.24
LEGEND BIOTECH CORP	221,819	USD	7,217,990	0.46
			42,597,525	2.70
Danimarca				
COLOPLAST -B-	174,250	DKK	19,022,922	1.21
GENMAB AS	102,297	DKK	21,200,624	1.34
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	733,073	DKK	63,539,295	4.03
			103,762,841	6.58
Germania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	361,269	USD	41,166,603	2.61
MERCK KGAA	235,615	EUR	34,132,709	2.16
SIEMENS HEALTHINEERS	1,048,340	EUR	55,580,471	3.53
			130,879,783	8.30
Irlanda				
ICON PLC	90,092	USD	18,893,193	1.20
			18,893,193	1.20
Giappone				
CHUGAI PHARMACEUTICAL	468,700	JPY	20,873,192	1.32
DAIICHI SANKYO CO LTD	860,000	JPY	23,814,708	1.51
			44,687,900	2.83
Lussemburgo				
LANTHEUS HOLDINGS INC	113,600	USD	10,162,656	0.64
REVOLUTION MEDICINES INC	401,883	USD	17,578,362	1.11
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	164,006	USD	5,925,537	0.38
SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	547,134	USD	7,233,111	0.46
			40,899,666	2.59
Paesi Bassi				
IMMATICS NV	653,081	USD	4,643,406	0.29
MERUS - REG SHS	357,534	USD	15,034,305	0.95
			19,677,711	1.25
Svizzera				
LONZA GROUP	58,830	CHF	34,780,876	2.21
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	513,270	CHF	50,235,238	3.19
ROCHE HOLDING LTD	267,624	CHF	75,449,250	4.79
SANDOZ GROUP AG	527,564	CHF	21,637,480	1.37
			182,102,844	11.55
Regno Unito				
ASTRAZENECA PLC	487,797	GBP	63,951,756	4.06
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	1,678,418	USD	3,944,282	0.25
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	556,312	USD	7,788,368	0.49
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	134,779	USD	3,975,981	0.25
			79,660,387	5.05
Stati Uniti d'America				
AGILENT TECHNOLOGIES	91,612	USD	12,307,156	0.78
AMGEN INC	241,211	USD	62,869,235	3.99
ARCELLX INC	113,862	USD	8,732,077	0.55
ARVINAS - REG SHS	392,814	USD	7,530,244	0.48
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,013,582	USD	57,328,198	3.64
CELCUITY INC	263,576	USD	3,453,582	0.22
DANAHER CORP	170,580	USD	39,156,639	2.48
ELI LILLY & CO	143,050	USD	110,434,599	7.00
EXACT SCIENCES CORP	345,399	USD	19,407,970	1.23
GILEAD SCIENCES INC	664,795	USD	61,407,114	3.89
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	352,470	USD	10,767,959	0.68
HOLOGIC INC	805,674	USD	58,081,039	3.68
IDEAYA BIOSCIENCES INC	474,938	USD	12,205,907	0.77

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Oncology Impact

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
ILLUMINA INC	105,041	USD	14,036,629	0.89
INCYTE CORP	292,604	USD	20,210,158	1.28
INTUITIVE SURGICAL	39,892	USD	20,822,028	1.32
IQVIA HOLDINGS INC	90,947	USD	17,871,995	1.13
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	422,625	USD	3,681,064	0.23
MEDPACE HOLDNGS	40,233	USD	13,366,610	0.85
MERCK & CO INC	848,630	USD	84,421,711	5.35
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	6,537	USD	7,999,196	0.51
MODERNA INC	211,399	USD	8,789,970	0.56
NATERA	115,780	USD	18,327,974	1.16
NURIX THERAPETC - REG SHS	381,551	USD	7,188,421	0.46
NUVALENT INC-A SHARES	185,516	USD	14,522,192	0.92
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	850,454	USD	4,958,147	0.31
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	96,515	USD	68,750,530	4.36
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	1,729,099	USD	7,123,888	0.45
SUMMIT THERAPEUTICS INC	202,705	USD	3,617,271	0.23
TERNS PHARMACEUTICALS INC	1,285,148	USD	7,119,720	0.45
THERMO FISHER SCIENT SHS	131,335	USD	68,324,407	4.33
ZAI LAB AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT REPR	375,456	USD	9,833,193	0.62
			864,646,823	54.84
Totale azioni			1,527,808,673	96.90
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			1,527,808,673	96.90
Totale del portafoglio titoli			1,527,808,673	96.90
Costi di acquisizione			1,597,569,509	

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



Candriam Equities L Oncology Impact

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	54.84
Svizzera	11.55
Germania	8.30
Danimarca	6.58
Regno Unito	5.05
Giappone	2.83
Isole Cayman	2.70
Lussemburgo	2.59
Paesi Bassi	1.25
Irlanda	1.20
	96.90

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Farmacia	59.09
Biotecnologia	23.98
Elettronica e semiconduttori	4.84
Costruzione di macchine e dispositivi	2.48
Banche e altre istituti finanziari	2.41
Chimica	2.21
Salute	1.41
Servizi diversi	0.49
	96.90



Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
CANAL+SA	41,170	GBP	101,083	0.29
LOUIS HACHETTE GROUP	41,170	EUR	62,167	0.18
VIVENDI SA	41,170	EUR	105,930	0.31
			269,180	0.78
Germania				
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	44,552	EUR	969,452	2.81
COVESTRO AG	19,551	EUR	1,097,984	3.18
			2,067,436	5.99
Paesi Bassi				
HAVAS NV	41,170	EUR	66,794	0.19
QIAGEN NV - REG SHS	8,279	EUR	356,370	1.03
			423,164	1.23
Spagna				
ERCROS SA	83,739	EUR	295,599	0.86
TALGO S.A.	69,089	EUR	232,139	0.67
			527,738	1.53
Stati Uniti d'America				
PLAYAGS INC	184,814	USD	2,057,852	5.97
REVANCE THERAPEUTICS INC	163,605	USD	480,308	1.39
			2,538,160	7.36
Totale azioni			5,825,678	16.89
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			5,825,678	16.89
Organismi d'investimento collettivo				
Azioni/Quote di fondi di investimento				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2,101	EUR	3,347,018	9.70
			3,347,018	9.70
Totale azioni/quote di fondi di investimento			3,347,018	9.70
Totale organismi di investimento collettivo			3,347,018	9.70
Totale del portafoglio titoli			9,172,696	26.59
Costi di acquisizione			8,988,528	

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



Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	10.48
Stati Uniti d'America	7.36
Germania	5.99
Spagna	1.53
Paesi Bassi	1.23
	26.59

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Fondi di investimento	9.70
Industria alberghiera	5.97
Chimica	4.04
Internet e servizi di Internet	2.81
Farmacia	1.39
Biotechologia	1.03
Metalli non ferrosi	0.67
Comunicazioni	0.49
Arti grafiche e case editrici	0.31
Società immobiliari	0.18
	26.59



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Francia				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	231,198	EUR	57,672,792	2.72
			57,672,792	2.72
Germania				
SAP AG	240,699	EUR	58,896,313	2.78
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	273,922	EUR	53,484,333	2.53
			112,380,646	5.31
Irlanda				
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	503,971	USD	33,871,891	1.60
			33,871,891	1.60
Israele				
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	32,386	USD	10,789,396	0.51
MONDAY.COM LTD	36,256	USD	8,536,113	0.40
			19,325,509	0.91
Giappone				
FANUC CORP SHS	713,800	JPY	18,962,297	0.90
KEYENCE CORP	112,700	JPY	46,346,399	2.19
RENESAS ELECTRONICS	2,133,900	JPY	27,787,133	1.31
SMC CORP	75,100	JPY	29,713,142	1.40
TOKYO ELECTRON LTD	101,500	JPY	15,619,605	0.74
			138,428,576	6.54
Paesi Bassi				
ASML HOLDING NV	59,787	EUR	42,017,936	1.98
BESI - REG SHS	150,441	EUR	20,609,913	0.97
STMICROELECTRONICS NV	883,213	EUR	22,023,574	1.04
			84,651,423	4.00
Svizzera				
TECAN GROUP NAM.AKT	63,491	CHF	14,193,535	0.67
			14,193,535	0.67
Stati Uniti d'America				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	340,044	USD	41,073,915	1.94
ALPHABET INC -A-	555,784	USD	105,209,911	4.97
ALTAIR ENGINEERING INC	517,130	USD	56,424,054	2.67
APPLIED MATERIALS INC	135,711	USD	22,070,680	1.04
AUTODESK INC	195,401	USD	57,754,674	2.73
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	167,153	USD	50,222,790	2.37
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	149,227	USD	51,059,510	2.41
DATADOG INC	247,951	USD	35,429,718	1.67
EMERSON ELECTRIC CO	546,059	USD	67,673,092	3.20
GS ACQN HLDG - REGISTERED SHS -A-	186,531	USD	21,191,787	1.00
INTUITIVE SURGICAL	88,364	USD	46,122,473	2.18
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	135,949	USD	21,837,488	1.03
LAM RESEARCH CORP	502,448	USD	36,291,819	1.71
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	636,304	USD	70,279,777	3.32
MICRON TECHNOLOGY INC	516,776	USD	43,491,868	2.05
MICROSOFT CORP	323,899	USD	136,523,429	6.45
MONGODB INC	138,109	USD	32,153,156	1.52
MONOLITHIC POWER	40,835	USD	24,162,070	1.14
NVIDIA CORP	778,551	USD	104,551,614	4.94
ON SEMICONDUCTOR CORP	454,095	USD	28,630,690	1.35
PALO ALTO NETWORKS	326,164	USD	59,348,801	2.80
PTC INC	227,193	USD	41,773,977	1.97
QUALCOMM INC	167,835	USD	25,782,813	1.22
ROCKWELL AUTOMATION	179,461	USD	51,288,159	2.42
SALESFORCE INC	250,055	USD	83,600,888	3.95
SERVICENOW INC	56,788	USD	60,202,095	2.84

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	506,351	USD	99,999,259	4.72
TRIMBLE	621,240	USD	43,896,818	2.07
UNIVERSAL DISPLAY	168,076	USD	24,572,711	1.16
VEEVA SYSTEMS -A-	238,416	USD	50,126,964	2.37
ZSCALER INC	116,703	USD	21,054,388	0.99
			1,613,801,388	76.23
Totale azioni			2,074,325,760	97.98
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			2,074,325,760	97.98
Totale del portafoglio titoli			2,074,325,760	97.98
Costi di acquisizione			1,608,729,215	

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



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Ripartizione Technology geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	76.23
Giappone	6.54
Germania	5.31
Paesi Bassi	4.00
Francia	2.72
Irlanda	1.60
Israele	0.91
Svizzera	0.67
	97.98

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Internet e servizi di Internet	43.41
Elettronica e semiconduttori	31.98
Elettrotecnica	12.80
Banche e altre istituti finanziari	3.32
Farmacia	2.85
Costruzione di macchine e dispositivi	1.40
Comunicazioni	1.22
Articoli per ufficio e computer	1.00
	97.98



Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Bermuda				
EVEREST GROUP LTD	1,586	USD	574,862	0.54
NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	14,217	USD	365,803	0.34
			940,665	0.89
Irlanda				
LINDE PLC	3,976	USD	1,664,632	1.57
TE CONNECTIVITY PLC	9,427	USD	1,347,778	1.27
			3,012,410	2.84
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	2,344	USD	540,737	0.51
			540,737	0.51
Panama				
CARNIVAL CORP	14,654	USD	365,178	0.34
			365,178	0.34
Svizzera				
BUNGE GLOBAL LT	7,893	USD	613,760	0.58
			613,760	0.58
Stati Uniti d'America				
ADOBE INC	74	USD	32,906	0.03
ADVANCED MICRO DEVICES INC	467	USD	56,409	0.05
ALPHABET INC -A-	13,481	USD	2,551,953	2.41
ALPHABET INC -C-	11,334	USD	2,158,447	2.04
AMAZON.COM INC	22,414	USD	4,917,407	4.64
AMERICAN EXPRESS	4,510	USD	1,338,523	1.26
AMERICAN INTL	13,436	USD	978,141	0.92
AMPHENOL -A-	17,709	USD	1,229,890	1.16
APPLE INC	34,088	USD	8,536,318	8.05
APPLIED MATERIALS INC	595	USD	96,765	0.09
APTIV PLC	9,452	USD	571,657	0.54
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	9,688	USD	489,438	0.46
AUTOZONE INC	100	USD	320,200	0.30
BANK OF NY MELLON	16,763	USD	1,287,901	1.21
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	7,046	USD	1,633,545	1.54
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	5,254	USD	936,893	0.88
CATERPILLAR - REG SHS	3,313	USD	1,201,824	1.13
CBRE GROUP	5,638	USD	740,213	0.70
CENTENE CORP	12,452	USD	754,342	0.71
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	4,340	USD	370,289	0.35
CINTAS	6,915	USD	1,263,371	1.19
CITIGROUP INC	9,749	USD	686,232	0.65
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	13,556	USD	593,211	0.56
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	162	USD	12,458	0.01
COLGATE-PALMOLIVE CO	12,771	USD	1,161,012	1.09
CONSTELLATION ENERGY	2,114	USD	472,923	0.45
CORNING INC	17,419	USD	827,751	0.78
CUMMINS - REGISTERED	2,729	USD	951,329	0.90
DAVITA INC	3,852	USD	576,067	0.54
EBAY INC	14,457	USD	895,611	0.84
ECOLAB INC	2,991	USD	700,851	0.66
ELEVANCE HEALTH	1,252	USD	461,863	0.44
ELI LILLY & CO	2,290	USD	1,767,880	1.67
ENPHASE ENERGY	4,042	USD	277,605	0.26
ERIE INDEMNITY CO - SHS A -	1,309	USD	539,609	0.51
EXXON MOBIL CORP	3,216	USD	345,945	0.33
FAIR ISAAC CORP	127	USD	252,848	0.24
FIFTH THIRD BANCORP	16,815	USD	710,938	0.67

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
FIRST SOLAR INC	1,608	USD	283,394	0.27
FORD MOTOR	63,141	USD	625,096	0.59
FOX CORP -A-	22,566	USD	1,096,256	1.03
GENERAL ELECTRI	6,190	USD	1,032,430	0.97
GENERAL MOTORS CO	14,831	USD	790,047	0.74
HCA INC	2,476	USD	743,171	0.70
HOLOGIC INC	2,290	USD	165,086	0.16
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	6,118	USD	1,381,995	1.30
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	15,521	USD	271,928	0.26
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	3,536	USD	668,198	0.63
INCYTE CORP	10,626	USD	733,938	0.69
INTEL CORP	30,028	USD	602,061	0.57
JOHNSON & JOHNSON	12,512	USD	1,809,485	1.71
JPMORGAN CHASE CO	9,352	USD	2,241,768	2.11
KIMBERLY-CLARK CORP	6,885	USD	902,210	0.85
KINDER MORGAN INC	44,450	USD	1,217,930	1.15
LENNAR CORP -A-	5,178	USD	706,124	0.67
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	1,591	USD	608,414	0.57
M&T BANK CORPORATION	3,681	USD	692,065	0.65
MASTERCARD INC -A-	4,656	USD	2,451,710	2.31
MERCK & CO INC	13,732	USD	1,366,059	1.29
META PLATFORMS INC A	5,183	USD	3,034,698	2.86
METLIFE INC	10,962	USD	897,569	0.85
MGM RESORTS INTL	17,236	USD	597,227	0.56
MICRON TECHNOLOGY INC	8,055	USD	677,909	0.64
MICROSOFT CORP	17,207	USD	7,252,752	6.84
MOHAWK INDUSTRIES INC	1,100	USD	131,043	0.12
MOSAIC	15,122	USD	371,699	0.35
NETFLIX INC	275	USD	245,113	0.23
NEWMONT CORPORATION	14,221	USD	529,306	0.50
NIKE INC	8,690	USD	657,572	0.62
NORTHERN TRUST CORP	94	USD	9,635	0.01
NVIDIA CORP	53,052	USD	7,124,353	6.72
NVR INC	87	USD	711,564	0.67
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	4,324	USD	833,883	0.79
PROGRESSIVE CORP	4,256	USD	1,019,780	0.96
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	989	USD	704,494	0.66
REPUBLIC SERVICES -A-	2,652	USD	533,529	0.50
ROSS STORES INC	1,398	USD	211,475	0.20
SALESFORCE INC	3,526	USD	1,178,848	1.11
SERVICENOW INC	1,018	USD	1,079,202	1.02
SOLVENTUM CORP	5,650	USD	373,239	0.35
SYNCHRONY FINANCIAL	11,917	USD	774,605	0.73
TARGA RESOURCES CORP	2,738	USD	488,733	0.46
TESLA MOTORS INC	5,057	USD	2,042,219	1.93
TEXTRON INC	6,171	USD	472,020	0.45
TJX COS INC	11,703	USD	1,413,839	1.33
UNITEDHEALTH GROUP INC	328	USD	165,922	0.16
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2,105	USD	847,684	0.80
WABTEC CORP	100	USD	18,959	0.02
WASTE MANAGEMENT	5,977	USD	1,206,099	1.14
WYNN RESORTS LTD	5,652	USD	486,976	0.46
XYLEM INC	4,409	USD	511,532	0.48

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
			99,693,408	94.00
Totale azioni			105,166,158	99.16
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			105,166,158	99.16
Totale del portafoglio titoli			105,166,158	99.16
Costi di acquisizione			105,994,725	

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



Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	94.00
Irlanda	2.84
Bermuda	0.89
Svizzera	0.58
Liberia	0.51
Panama	0.34
	99.16

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	17.61
Internet e servizi di Internet	16.78
Articoli per ufficio e computer	9.59
Elettronica e semiconduttori	9.50
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	7.32
Farmacia	4.82
Assicurazioni	3.78
Industria automobilistica	3.26
Costruzione di macchine e dispositivi	2.68
Tessile e abbigliamento	2.38
Salute	2.36
Biotecnologia	2.16
Industria alberghiera	1.88
Servizi diversi	1.85
Servizi ambientali e riciclo	1.64
Petrolio	1.47
Chimica	1.36
Materiale di costruzione	1.34
Altri beni di consumo	1.09
Arti grafiche e case editrici	1.03
Elettrotecnica	0.97
Società immobiliari	0.95
Carta e legno	0.85
Comunicazioni	0.78
Energia e acqua	0.74
Metalli e pietre preziosi	0.50
Alimenti e bevande analcoliche	0.46
	99.16



Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Australia				
ARISTOCRAT LEISURE	2,700	AUD	110,360	0.79
			110,360	0.79
Belgio				
LOTUS BAKERIES NV	8	EUR	86,240	0.62
			86,240	0.62
Bermuda				
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	2,300	USD	91,000	0.65
			91,000	0.65
Canada				
AGNICO EAGLE MINES LTD	1,000	CAD	75,515	0.54
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	1,850	CAD	112,957	0.81
EMPIRE CO LTD 'A'	3,700	CAD	109,043	0.78
GILDAN ACTIVEWEAR	550	CAD	24,984	0.18
IA FINANCIAL CORP INC	1,000	CAD	89,522	0.64
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	4,700	CAD	139,367	1.00
TORONTO DOMINION BANK	2,800	CAD	143,887	1.03
			695,275	4.98
Danimarca				
GENMAB AS	430	DKK	86,061	0.62
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	1,550	DKK	129,741	0.93
			215,802	1.55
Germania				
BECHTLE	2,600	EUR	80,860	0.58
COMMERZBK	4,600	EUR	72,335	0.52
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	7,150	EUR	118,976	0.85
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	720	EUR	58,896	0.42
			331,067	2.37
Hong Kong				
SWIRE PACIFIC LTD SIE A	10,500	HKD	91,963	0.66
			91,963	0.66
Irlanda				
LINDE PLC	450	USD	181,943	1.30
TE CONNECTIVITY PLC	1,175	USD	162,231	1.16
			344,174	2.47
Italia				
TELECOM ITALIA	300,000	EUR	73,980	0.53
			73,980	0.53
Giappone				
AEON CO LTD	4,200	JPY	95,361	0.68
ANA HOLDINGS INC	7,000	JPY	123,255	0.88
ENEOS HOLDINGS INC	24,800	JPY	125,921	0.90
INPEX	7,100	JPY	85,969	0.62
JAPAN AIRLINES CO LTD	5,600	JPY	85,769	0.61
MAKITA CORP	3,200	JPY	95,230	0.68
MITSUBISHI ESTATE	7,200	JPY	97,356	0.70
TOPPAN HOLDINGS INC.	3,100	JPY	80,177	0.57
Z HOLDINGS KK	4,000	JPY	10,309	0.07
			799,347	5.73
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	260	USD	57,923	0.42
			57,923	0.42
Lussemburgo				
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	150	USD	64,806	0.46
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INCÀ	140	USD	11,034	0.08
			75,840	0.54

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
Paesi Bassi				
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	7,150	EUR	106,464	0.76
AERCAP HOLDINGS	1,750	USD	161,733	1.16
ASML HOLDING NV	135	EUR	91,625	0.66
PROSUS NV	1,150	EUR	44,103	0.32
STMICROELECTRONICS NV	2,450	EUR	58,825	0.42
			462,750	3.32
Norvegia				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	620	NOK	67,480	0.48
			67,480	0.48
Panama				
CARNIVAL CORP	1,950	USD	46,928	0.34
			46,928	0.34
Svizzera				
GARMIN	500	USD	99,594	0.71
UBS GROUP SA	3,650	CHF	107,853	0.77
			207,447	1.49
Regno Unito				
J SAINSBURY PLC	31,300	GBP	103,576	0.74
KINGFISHER PLC	26,700	GBP	80,313	0.58
UNITED UTILITIES GROUP PLC	9,300	GBP	118,275	0.85
VODAFONE GROUP PLC	127,500	GBP	105,325	0.75
WHITBREAD	2,650	GBP	94,423	0.68
			501,912	3.60
Stati Uniti d'America				
ABBVIE INC	900	USD	154,447	1.11
ALLY FINANCIAL INC	2,150	USD	74,767	0.54
ALPHABET INC -A-	1,440	USD	263,247	1.89
ALPHABET INC -C-	1,265	USD	232,648	1.67
AMAZON.COM INC	2,350	USD	497,890	3.57
AMERICAN EXPRESS	525	USD	150,473	1.08
AMPHENOL -A-	2,050	USD	137,492	0.99
APPLE INC	3,600	USD	870,605	6.24
APTIV PLC	1,300	USD	75,929	0.54
ARISTA NETWORKS INC	430	USD	45,899	0.33
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	530	USD	149,828	1.07
BIO RAD LABORATORIES -A-	235	USD	74,553	0.53
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	550	USD	123,141	0.88
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	560	USD	96,436	0.69
CARLISLE COS INC	265	USD	94,392	0.68
CATERPILLAR - REG SHS	400	USD	140,129	1.00
CBRE GROUP	680	USD	86,217	0.62
CENTENE CORP	1,650	USD	96,530	0.69
CINTAS	860	USD	151,735	1.09
CITIGROUP INC	1,375	USD	93,468	0.67
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,760	USD	154,516	1.11
COSTAR GROUP INC	700	USD	48,395	0.35
DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS	190	USD	31,785	0.23
EBAY INC	1,820	USD	108,884	0.78
ELI LILLY & CO	260	USD	193,839	1.39
EMCOR GROUP	165	USD	72,326	0.52
ERIE INDEMNITY CO - SHS A -	180	USD	71,658	0.51
EXXON MOBIL CORP	1,500	USD	155,823	1.12
FAIR ISAAC CORP	20	USD	38,454	0.28
FORD MOTOR	6,100	USD	58,320	0.42
FORTINET	700	USD	63,869	0.46
GENERAL ELECTRI	760	USD	122,415	0.88
GENERAL MOTORS CO	1,750	USD	90,027	0.65
GS ACQN HLDG - REGISTERED SHS -A-	550	USD	60,343	0.43

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

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



Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
HCA INC	350	USD	101,451	0.73
HOLOGIC INC	150	USD	10,443	0.07
INCYTE CORP	1,400	USD	93,383	0.67
INTEL CORP	3,500	USD	67,769	0.49
JOHNSON & JOHNSON	1,700	USD	237,425	1.70
JPMORGAN CHASE CO	110	USD	25,464	0.18
KIMBERLY-CLARK CORP	305	USD	38,597	0.28
LENNAR CORP -A-	540	USD	71,115	0.51
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	200	USD	73,860	0.53
MASTERCARD INC -A-	600	USD	305,111	2.19
MERCADOLIBRE	40	USD	65,686	0.47
MERCK & CO INC	520	USD	49,956	0.36
META PLATFORMS INC A	560	USD	316,644	2.27
MGM RESORTS INTL	2,300	USD	76,963	0.55
MICRON TECHNOLOGY INC	1,000	USD	81,275	0.58
MICROSOFT CORP	1,725	USD	702,160	5.03
MOSAIC	2,850	USD	67,651	0.48
NETFLIX INC	15	USD	12,911	0.09
NIKE INC	400	USD	29,230	0.21
NVIDIA CORP	5,400	USD	700,304	5.02
NVR INC	8	USD	63,188	0.45
OKTA -A-	500	USD	38,049	0.27
PEPSICO INC	1,300	USD	190,901	1.37
PROGRESSIVE CORP	510	USD	118,012	0.85
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	20	USD	13,758	0.10
SALESFORCE INC	30	USD	9,686	0.07
SEA -A- ADR REPR1 SHS	420	USD	43,034	0.31
SEI INVESTMENTS COMPANY	1,600	USD	127,444	0.91
SERVICENOW INC	100	USD	102,378	0.73
SOLVENTUM CORP	900	USD	57,416	0.41
SYNCHRONY FINANCIAL	1,300	USD	81,603	0.58
TESLA MOTORS INC	500	USD	194,998	1.40
TJX COS INC	1,380	USD	161,002	1.15
TWILIO INC	430	USD	44,881	0.32
UNITED THERAPEUTICS CORP	240	USD	81,778	0.59
WASTE MANAGEMENT	500	USD	97,436	0.70
WYNN RESORTS LTD	830	USD	69,061	0.49
Totale azioni			9,502,503	68.11
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato			13,761,991	98.64
Totale del portafoglio titoli			13,761,991	98.64
Costi di acquisizione			14,029,105	

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



Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	68.11
Giappone	5.73
Canada	4.98
Regno Unito	3.60
Paesi Bassi	3.32
Irlanda	2.47
Germania	2.37
Danimarca	1.55
Svizzera	1.49
Australia	0.79
Hong Kong	0.66
Bermuda	0.65
Belgio	0.62
Lussemburgo	0.54
Italia	0.53
Norvegia	0.48
Liberia	0.42
Panama	0.34
	98.64

Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	17.91
Internet e servizi di Internet	16.23
Elettronica e semiconduttori	8.15
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	7.68
Articoli per ufficio e computer	7.56
Farmacia	6.10
Industria alberghiera	3.27
Assicurazioni	3.14
Industria automobilistica	2.46
Società immobiliari	2.08
Alimenti e bevande analcoliche	1.99
Biotecnologia	1.97
Salute	1.83
Tessile e abbigliamento	1.83
Petrolio	1.73
Industria aeronautica e astronautica	1.64
Elettrotecnica	1.56
Trasporti	1.50
Materiale di costruzione	1.48
Comunicazioni	1.36
Servizi diversi	1.16
Altri beni di consumo	1.11
Arti grafiche e case editrici	1.04
Costruzione di macchine e dispositivi	1.00
Energia e acqua	0.85
Servizi ambientali e riciclo	0.70
Metalli e pietre preziosi	0.54
Chimica	0.48
Carta e legno	0.28
	98.64

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



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine

I seguenti contratti di cambio a termine erano in essere al 31 dicembre 2024:

Candriam Equities L Australia

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in AUD)
AUD	227	USD	143	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2)
USD	3,188	AUD	4,970	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	154
						152

Candriam Equities L Biotechnology

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
CHF	1,117,762	USD	1,262,352	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(27,217)
EUR	115,000,056	USD	120,612,571	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,468,976)
USD	10,106,110	EUR	9,678,236	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	79,120
USD	104,912	CHF	93,653	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,423
						(1,415,650)

Candriam Equities L Emerging Markets

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	1,249	USD	1,302	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1)
USD	95,930	EUR	91,091	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	995
						994

Candriam Equities L Europe Innovation

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	35,493	USD	37,140	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(355)
USD	1,183,016	EUR	1,128,065	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	13,809
						13,454

Candriam Equities L Oncology Impact

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
CHF	2,873	JPY	494,113	17/01/2025	J.P. Morgan SE	26
CHF	7,137	JPY	1,247,945	17/01/2025	Société Générale	(66)
DKK	93,225	JPY	2,038,425	17/01/2025	J.P. Morgan SE	(38)
DKK	77,846	JPY	1,681,108	17/01/2025	Société Générale	102
EUR	199,287,534	USD	209,024,237	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,556,222)
EUR	3,098	JPY	501,612	17/01/2025	J.P. Morgan SE	13
EUR	11,288	JPY	1,828,809	17/01/2025	Société Générale	39
GBP	5,681	JPY	1,104,548	17/01/2025	Société Générale	74
HKD	29,711	JPY	580,092	17/01/2025	BNP Paribas Paris	127
HKD	29,805	JPY	582,999	17/01/2025	Société Générale	121
JPY	361,966	EUR	2,274	17/01/2025	J.P. Morgan SE	(49)
JPY	14,920,813	EUR	94,442	17/01/2025	Société Générale	(2,742)
JPY	10,282,725	GBP	54,005	17/01/2025	Société Générale	(2,082)
JPY	193,328,092	USD	1,286,088	17/01/2025	Société Générale	(53,714)
JPY	371,202	CHF	2,136	17/01/2025	J.P. Morgan SE	5
JPY	356,714	CHF	2,058	17/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1)
JPY	9,881,011	CHF	57,997	17/01/2025	Société Générale	(1,117)
JPY	18,423,185	DKK	869,269	17/01/2025	Société Générale	(3,358)
JPY	6,323,663	HKD	327,085	17/01/2025	Société Générale	(1,801)
USD	15,787,909	EUR	15,093,336	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	150,674
USD	129,787,630	CHF	110,000,000	31/01/2025	J.P. Morgan SE	8,000,489
USD	151,013	JPY	23,270,076	17/01/2025	J.P. Morgan SE	2,684
USD	41,679	JPY	6,405,834	17/01/2025	Société Générale	846
						5,534,010



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine (continua)

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	179,235	GBP	150,000	08/01/2025	UBS Europe SE	(2,134)
EUR	235,893	USD	250,000	08/01/2025	J.P. Morgan SE	(5,478)
EUR	2,741,925	USD	2,900,000	08/01/2025	UBS Europe SE	(57,981)
EUR	667,807	HKD	5,400,000	08/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(3,367)
HKD	5,400,000	EUR	667,579	08/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	3,595
USD	400,000	EUR	383,988	08/01/2025	UBS Europe SE	2,204
						(63,161)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
EUR	20,834,207	USD	21,850,182	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(265,303)
GBP	4,091,850	USD	5,192,511	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(68,364)
USD	1,713,447	EUR	1,642,277	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	11,992
USD	256,021	GBP	204,145	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	374
						(321,301)

Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
EUR	11,703,666	USD	12,273,992	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(148,635)
USD	536,472	EUR	516,832	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,017
						(147,618)

Si prega di fare riferimento alla nota 14 per le garanzie ricevute/depositate in relazione ai contratti di cambio a termine. Dette operazioni su contratti di cambio a termine in valuta estera sono allocate principalmente alle classi di quote coperte contro il rischio di cambio.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti future

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti contratti future:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
Future su indici					
(10)	STOXX EUR 60 /202503	EUR	J.P. Morgan SE	253,810	5,620
(10)	FTSE/EPRA LI /202503	EUR	J.P. Morgan SE	159,877	1,120
(4)	EM RUSS 2000 /202503	USD	J.P. Morgan SE	430,740	21,835
(4)	EURO STOXX 50	EUR	J.P. Morgan SE	195,839	4,060
(4)	DJ ST600 HLT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	218,300	9,880
(2)	FTSE 250 Y2 /202503	GBP	J.P. Morgan SE	99,771	(242)
(32)	DJ.STOXX600. /202503	EUR	J.P. Morgan SE	365,680	6,720
				48,993	

Fare riferimento alla Nota 13 su Liquidità presso i broker relativa ai future.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference (CFD)

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti contratti CFD:

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)

Quantità	Posizione	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
	lunga/ corta					
90,000	Corta	HKD	SINO LAND CO	UBS Europe SE Frankfurt	87,833	(1,018)
10,000	Corta	CAD	GREAT-WEST LIFECO INC	Morgan Stanley Europe SE	320,094	8,237
15,000	Lunga	JPY	SHIONOGI & CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	204,530	8,399
20,500	Lunga	JPY	PANASONIC HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	206,966	23,231
20,500	Lunga	JPY	NGK INSULATORS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	253,574	4,871
2,000	Corta	JPY	SOFTBANK GROUP CORP	UBS Europe SE Frankfurt	112,880	(3,429)
9,500	Lunga	JPY	SOMPO HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	240,449	1,051
2,180	Corta	EUR	PERNOD RICARD SA	Société Générale SA	237,620	6,758
36,400	Lunga	SGD	SINGAPORE EXCHANGE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	328,274	(20)
900	Corta	JPY	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	23,421	387
18,600	Corta	JPY	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	272,075	(13,278)
7,200	Corta	JPY	OBIC CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	207,630	10,914
726	Lunga	USD	CADENCE DESIGN SYS INC	J.P. Morgan SE	210,656	(6,819)
1,409	Lunga	USD	FORTINET INC	J.P. Morgan SE	128,558	(1,395)
9,600	Lunga	JPY	RESONAC HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	236,845	(2,366)
1,129	Lunga	USD	AIRBNB INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	143,276	(6,603)
3,220	Lunga	EUR	ZALANDO SE	Société Générale SA	104,296	(6,054)
12,000	Corta	JPY	NIPPON STEEL CORP	UBS Europe SE Frankfurt	234,633	(8,607)
2,400	Lunga	JPY	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	32,452	1,119
1,500	Corta	JPY	KINTETSU GROUP HOLDINGS CO	UBS Europe SE Frankfurt	30,509	(1,254)
8,800	Lunga	JPY	KDDI CORP	UBS Europe SE Frankfurt	272,642	4,670
3,700	Corta	JPY	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	120,363	13,760
6,600	Lunga	JPY	SHISEIDO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	113,008	3,686
26,000	Lunga	JPY	KYOCERA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	251,709	6,335
600	Corta	JPY	KEYENCE CORP	UBS Europe SE Frankfurt	238,283	2,323
600	Corta	JPY	YAMATO KOGYO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	27,371	486
823	Corta	DKK	DSV A/S	Morgan Stanley Europe SE	168,744	686
823	Corta	EUR	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Société Générale SA	155,300	2,428
			SANTEN PHARMACEUTICAL			
17,200	Lunga	JPY	CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	171,060	(9,142)
1,153	Lunga	USD	QUALCOMM INC	J.P. Morgan SE	171,052	(7,982)
14,700	Lunga	JPY	LION CORP	UBS Europe SE Frankfurt	159,204	(6,553)
1,100	Corta	JPY	NITORI HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	125,959	3,751
7,800	Lunga	JPY	TIS INC	UBS Europe SE Frankfurt	179,112	1,063
8,800	Corta	JPY	KOKUSAI ELECTRIC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	115,989	17,429
12,100	Lunga	JPY	FUJITSU LIMITED	UBS Europe SE Frankfurt	208,149	(4,301)
4,300	Lunga	JPY	WEST JAPAN RAILWAY CO	UBS Europe SE Frankfurt	73,904	(1,072)
10,700	Corta	JPY	ORIENTAL LAND CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	224,994	3,608
10,700	Corta	JPY	ABC-MART INC	UBS Europe SE Frankfurt	209,806	(4,128)
			TAKEDA PHARMACEUTICAL			
10,700	Corta	JPY	CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	274,898	(4,145)
5,200	Corta	JPY	TOHO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	196,639	12,174
5,200	Corta	JPY	YAMAZAKI BAKING CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	94,054	(3,973)
1,978	Lunga	EUR	WOLTERS KLUWER	Société Générale SA	317,271	(6,923)
2,647	Corta	EUR	DELIVERY HERO SE	Société Générale SA	71,787	6,670
1,300	Lunga	JPY	ADVANTEST CORP	UBS Europe SE Frankfurt	73,476	5,731
3,750	Corta	EUR	BUZZI SPA	Société Générale SA	133,425	5,775
2,539	Lunga	EUR	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	Société Générale SA	115,575	(8,734)
88,780	Lunga	EUR	KONINKLIJKE KPN NV	Société Générale SA	312,062	(8,967)
10,122	Corta	EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Société Générale SA	274,407	5,162
5,440	Lunga	EUR	STMICROELECTRONICS NV	Société Générale SA	132,056	(571)
6,247	Lunga	EUR	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Société Générale SA	302,605	2,249
958	Lunga	EUR	FINANCIERE DE TUBIZE	Société Générale SA	136,228	1,533
8	Lunga	EUR	HERMES INTERNATIONAL	Société Générale SA	18,576	424
23,839	Corta	EUR	BPER BANCA SPA	Société Générale SA	146,228	3,910
3,991	Lunga	EUR	ARCADIS NV	Société Générale SA	234,671	(6,386)
2,885	Corta	EUR	PUBLICIS GROUPE	Société Générale SA	297,155	9,521
10,557	Lunga	EUR	FREENET AG	Société Générale SA	290,740	(8,657)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference (“CFD”) (continua)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1) (continua)

Quantità	Posizione lunga/ corta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
4,185	Corta	EUR	BASF SE	Société Générale SA	177,695	5,524
643	Lunga	EUR	ADIDAS AG	Société Générale SA	152,262	(3,987)
1,450	Lunga	EUR	NEMETSCHEK SE	Société Générale SA	135,720	1,088
3,288	Lunga	EUR	HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	Société Générale SA	278,494	(2,104)
530	Corta	EUR	DR ING HC F PORSCHE AG	Société Générale SA	30,963	435
244	Lunga	EUR	ASML HOLDING NV	Société Générale SA	165,603	(2,269)
244	Lunga	EUR	UCB SA	Société Générale SA	46,897	1,635
1,647	Lunga	EUR	LEG IMMOBILIEN SE	Société Générale SA	134,725	362
5,301	Lunga	EUR	KION GROUP AG	Société Générale SA	168,890	(4,029)
5,519	Lunga	EUR	NN GROUP NV	Société Générale SA	232,184	(773)
3,026	Corta	EUR	KBC GROUP NV	Société Générale SA	225,558	(4,963)
6,729	Corta	EUR	SPIE SA	Société Générale SA	202,139	(135)
46,710	Lunga	EUR	NOKIA OYJ	Société Générale SA	199,662	607
3,112	Corta	EUR	AXA SA	Société Générale SA	106,804	(1,120)
1,436	Corta	EUR	ESSILORLUXOTTICA	Société Générale SA	338,322	(2,154)
389	Corta	EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIS	Société Générale SA	247,210	(1,673)
389	Corta	CAD	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	Morgan Stanley Europe SE	11,135	407
2,186	Corta	EUR	VINCI SA	Société Générale SA	218,032	131
1,814	Lunga	EUR	SEB SA	Société Générale SA	158,725	(4,082)
4,018	Corta	EUR	AMUNDI SA	Société Générale SA	257,956	804
2,748	Lunga	EUR	EURAZEO SE	Société Générale SA	197,719	6,183
11,868	Corta	EUR	GRIFOLS SA	Société Générale SA	108,568	6,694
1,105	Corta	EUR	THALES SA	Société Générale SA	153,208	(995)
261	Lunga	EUR	ASM INTERNATIONAL NV	Société Générale SA	145,847	4,855
5,025	Lunga	EUR	ASR NEDERLAND NV	Société Générale SA	230,045	4,774
11,391	Lunga	EUR	GLANBIA PLC	Société Générale SA	151,842	(911)
4,364	Corta	EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Société Générale SA	210,563	10,168
59,087	Corta	EUR	ITALGAS SPA	Société Générale SA	319,661	591
36,116	Lunga	EUR	AIB GROUP PLC	Société Générale SA	192,498	(903)
5,000	Corta	EUR	SIEMENS HEALTHINEERS AG	Société Générale SA	256,000	12,900
32,787	Corta	EUR	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	Société Générale SA	197,312	4,721
2,035	Corta	EUR	SIEMENS ENERGY AG	Société Générale SA	102,523	1,465
9,555	Lunga	EUR	INPOST SA	Société Générale SA	157,753	1,815
7,874	Corta	EUR	TECHNIP ENERGIES NV	Société Générale SA	202,362	2,047
7,364	Corta	EUR	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	Société Générale SA	182,038	(2,283)
7,597	Corta	EUR	SAMPO OYJ-A SHS	Société Générale SA	299,170	1,975
43,363	Lunga	EUR	AEGON LTD	Société Générale SA	248,036	(1,127)
1,920	Lunga	EUR	ACCIONA SA	Société Générale SA	208,704	(4,416)
524	Lunga	USD	UNITED THERAPEUTICS CORP	J.P. Morgan SE	178,550	(8,523)
610	Corta	USD	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	273,413	8,472
585	Lunga	USD	EVEREST GROUP LTD	J.P. Morgan SE	204,770	(10,823)
585	Lunga	USD	CARLISLE COS INC	J.P. Morgan SE	208,374	(40,047)
966	Corta	USD	CHARLES RIVER LABORATORIES	J.P. Morgan SE	172,210	15,615
5,751	Corta	USD	VERIZON COMMUNICATIONS INC	J.P. Morgan SE	222,098	13,092
1,147	Lunga	USD	DAVITA INC	J.P. Morgan SE	165,653	(15,136)
3,879	Corta	USD	US BANCORP	J.P. Morgan SE	179,172	17,831
1,550	Corta	USD	3M CO	J.P. Morgan SE	193,230	5,336
2,254	Lunga	USD	SKYWORKS SOLUTIONS INC	J.P. Morgan SE	193,032	(2,214)
637	Lunga	USD	MICROSOFT CORP	J.P. Morgan SE	259,291	(6,770)
637	Lunga	USD	COMCAST CORP-CLASS A	J.P. Morgan SE	23,087	(3,543)
819	Lunga	USD	DECKERS OUTDOOR CORP	J.P. Morgan SE	160,628	941
525	Lunga	USD	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	J.P. Morgan SE	116,960	(7,993)
3,903	Corta	USD	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	J.P. Morgan SE	216,163	38,368
203	Lunga	USD	CHENIERE ENERGY INC	J.P. Morgan SE	42,123	(1,145)
3,010	Corta	USD	REALTY INCOME CORP	J.P. Morgan SE	155,253	9,443
1,278	Corta	USD	DIGITAL REALTY TRUST INC	J.P. Morgan SE	218,858	17,908
512	Lunga	USD	AMERIPRISE FINANCIAL INC	J.P. Morgan SE	263,258	(15,848)
10,414	Corta	USD	AT&T INC	J.P. Morgan SE	228,997	158
426	Lunga	USD	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	J.P. Morgan SE	134,757	2,050
1,671	Lunga	USD	DEXCOM INC	J.P. Morgan SE	125,498	(2,202)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference ("CFD") (continua)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1) (continua)

Quantità	Posizione lunga/ corta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
545	Lunga	USD	FIRST SOLAR INC	J.P. Morgan SE	92,758	(16,203)
959	Lunga	USD	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	J.P. Morgan SE	160,432	(6,181)
472	Lunga	USD	LULULEMON ATHLETICA INC	J.P. Morgan SE	174,310	19,296
73	Lunga	USD	MERCADOLIBRE INC	J.P. Morgan SE	119,877	(17,142)
12,682	Corta	USD	INVESCO LTD	J.P. Morgan SE	214,081	8,063
2,120	Lunga	USD	CARDINAL HEALTH INC	J.P. Morgan SE	242,137	(8,497)
3,603	Corta	USD	EQT CORP	J.P. Morgan SE	160,439	(5,498)
4,563	Corta	USD	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	J.P. Morgan SE	333,930	4,124
493	Lunga	USD	INSULET CORP	J.P. Morgan SE	124,295	(2,507)
1,483	Lunga	USD	CBRE GROUP INC - A	J.P. Morgan SE	188,028	(8,652)
1,483	Lunga	USD	HOWMET AEROSPACE INC	J.P. Morgan SE	156,635	(11,508)
3,036	Lunga	USD	APTIV IRISH HOLDINGS LTD	J.P. Morgan SE	169,641	4,322
745	Lunga	USD	RESMED INC	J.P. Morgan SE	164,533	(11,668)
915	Lunga	USD	TARGA RESOURCES CORP	J.P. Morgan SE	157,728	(14,173)
170	Lunga	USD	SERVICENOW INC	J.P. Morgan SE	174,042	1,080
366	Corta	USD	ATLISSIAN CORPORATION PL	J.P. Morgan SE	86,023	10,490
567	Lunga	USD	WORKDAY INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	141,287	594
4,123	Lunga	USD	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	J.P. Morgan SE	102,448	(9,254)
1,297	Corta	USD	DIAMONDBACK ENERGY INC	J.P. Morgan SE	205,203	12,501
1,461	Lunga	USD	ZOETIS INC	J.P. Morgan SE	229,880	(19,846)
1,288	Corta	USD	CDW CORP/DE	J.P. Morgan SE	216,479	10,405
2,967	Lunga	USD	SYNCHRONY FINANCIAL	J.P. Morgan SE	186,243	(5,988)
648	Lunga	USD	ELEVANCE HEALTH INC	J.P. Morgan SE	230,852	(24,426)
903	Lunga	USD	GODADDY INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	172,115	(218)
9,453	Corta	USD	KRAFT HEINZ CO/THE	J.P. Morgan SE	280,349	8,358
687	Corta	USD	ANSYS INC	J.P. Morgan SE	223,801	8,087
1,172	Lunga	USD	ALPHABET INC-CL A	J.P. Morgan SE	214,254	19,546
363	Corta	USD	CHARTER COMMUNICATIONS INC- A	J.P. Morgan SE	120,160	17,585
383	Corta	USD	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	J.P. Morgan SE	28,410	(152)
989	Lunga	USD	TWILIO INC - A	J.P. Morgan SE	103,227	2,217
3,505	Corta	USD	CVS HEALTH CORP	J.P. Morgan SE	151,945	46,584
1,669	Corta	USD	SCHLUMBERGER LTD	J.P. Morgan SE	61,796	7,552
1,053	Lunga	USD	OKTA INC	J.P. Morgan SE	80,132	(2,085)
542	Corta	USD	CARVANA CO	J.P. Morgan SE	106,442	21,249
1,198	Corta	USD	ROKU INC	J.P. Morgan SE	86,006	3,135
863	Corta	USD	BROADCOM INC	J.P. Morgan SE	193,219	(53,647)
807	Lunga	USD	DAYFORCE INC	J.P. Morgan SE	56,611	(6,819)
1,630	Lunga	USD	DOCUSIGN INC	J.P. Morgan SE	141,576	10,919
1,444	Corta	USD	DELL TECHNOLOGIES -C	J.P. Morgan SE	160,702	14,213
29,520	Corta	EUR	ORANGE	J.P. Morgan SE	284,219	5,599
2,971	Corta	USD	DYNATRACE INC	J.P. Morgan SE	155,938	5,920
623	Corta	USD	DATADOG INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	85,969	6,010
2,130	Corta	USD	CARLYLE GROUP INC/THE	J.P. Morgan SE	103,857	4,691
5,529	Corta	USD	EQUITABLE HOLDINGS INC	J.P. Morgan SE	251,862	439
607	Corta	USD	AON PLC-CLASS A	J.P. Morgan SE	210,536	14,793
1,538	Lunga	USD	ENPHASE ENERGY INC	J.P. Morgan SE	102,009	(9,565)
297	Corta	USD	MONGODB INC	J.P. Morgan SE	66,774	26,485
1,832	Corta	USD	EXXON MOBIL CORP	J.P. Morgan SE	190,312	16,459
207	Lunga	USD	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	J.P. Morgan SE	244,618	(7,350)
1,278	Lunga	USD	CRH PLC	J.P. Morgan SE	114,187	(11,771)
4,659	Corta	USD	BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	J.P. Morgan SE	210,116	13,994
443	Corta	USD	VERISIGN INC	J.P. Morgan SE	88,540	(5,656)
909	Corta	USD	DOORDASH INC - A	J.P. Morgan SE	147,257	7,436
13,197	Lunga	USD	HOST HOTELS & RESORTS INC	J.P. Morgan SE	223,285	(11,559)
4,660	Corta	USD	APA CORP	J.P. Morgan SE	103,911	(3,434)
236	Corta	USD	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	J.P. Morgan SE	56,590	12,330
420	Lunga	USD	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	J.P. Morgan SE	35,007	(6,589)
2,251	Lunga	USD	LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	J.P. Morgan SE	201,427	7,913



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference ("CFD") (continua)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1) (continua)

Quantità	Posizione lunga/ corta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
2,606	Corta	USD	GLOBAL-E ONLINE LTD	J.P. Morgan SE	137,233	(5,486)
1,900	Lunga	USD	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	175,505	(4,398)
706	Lunga	USD	ADVANCED MICRO DEVICES	J.P. Morgan SE	82,354	(14,028)
180	Corta	USD	APPLOVIN CORP-CLASS A	J.P. Morgan SE	56,291	3,234
724	Lunga	USD	PALO ALTO NETWORKS INC	J.P. Morgan SE	127,223	(9,127)
1,019	Lunga	USD	APPLIED MATERIALS INC	J.P. Morgan SE	160,039	(17,609)
6,224	Corta	USD	RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	J.P. Morgan SE	79,941	(8,595)
1,057	Lunga	USD	AUTOMATIC DATA PROCESSING	J.P. Morgan SE	298,808	(11,982)
1,414	Corta	USD	BECTON DICKINSON AND CO	J.P. Morgan SE	309,796	(5,511)
502	Lunga	USD	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	J.P. Morgan SE	80,068	(3,481)
4,174	Corta	USD	CISCO SYSTEMS INC	J.P. Morgan SE	238,629	751
137	Lunga	USD	COLGATE-PALMOLIVE CO	J.P. Morgan SE	12,028	(820)
3,263	Corta	USD	FMC CORP	J.P. Morgan SE	153,177	33,616
3,965	Lunga	USD	HF SINCLAIR CORP	J.P. Morgan SE	134,209	(23,999)
1,917	Corta	USD	GENUINE PARTS CO	J.P. Morgan SE	216,155	16,888
5,801	Corta	USD	HALLIBURTON CO	J.P. Morgan SE	152,322	10,539
1,658	Corta	USD	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	J.P. Morgan SE	273,254	28,047
568	Lunga	USD	IDEXX LABORATORIES INC	J.P. Morgan SE	226,783	(10,977)
2,534	Corta	USD	DRAFTKINGS INC-CL A	J.P. Morgan SE	91,033	16,469
1,108	Corta	USD	INTL BUSINESS MACHINES CORP	J.P. Morgan SE	235,221	8,418
341	Lunga	USD	KLA CORP	J.P. Morgan SE	207,505	(10,525)
1,787	Lunga	USD	MICRON TECHNOLOGY INC	J.P. Morgan SE	145,238	(25,598)
4,071	Lunga	USD	EBAY INC	J.P. Morgan SE	243,552	(12,618)
936	Corta	USD	ORACLE CORP	J.P. Morgan SE	150,628	15,103
625	Corta	USD	ROPER TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	313,768	27,809
7,331	Corta	USD	PFIZER INC	J.P. Morgan SE	187,824	(4,907)
1,927	Corta	USD	SCHWAB (CHARLES) CORP	J.P. Morgan SE	137,728	13,753
2,034	Corta	USD	ROBLOX CORP -CLASS A	J.P. Morgan SE	113,653	(9,985)
978	Corta	USD	TELEFLEX INC	J.P. Morgan SE	168,097	14,454
520	Lunga	USD	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	J.P. Morgan SE	202,225	(32,527)
721	Lunga	USD	WILLIAMS-SONOMA INC	J.P. Morgan SE	128,938	5,431
548	Corta	USD	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP- CL A	J.P. Morgan SE	204,393	12,698
6,025	Corta	USD	AMENTUM HOLDINGS INC	J.P. Morgan SE	122,362	16,309
3,368	Corta	USD	SUPER MICRO COMPUTER INC	J.P. Morgan SE	99,137	44,452
2,224	Lunga	USD	LAM RESEARCH CORP	J.P. Morgan SE	155,132	(13,103)
25,900	Lunga	JPY	RAKUTEN GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	136,694	(36)
12,100	Corta	JPY	OTSUKA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	268,337	10,841
73,000	Lunga	HKD	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	226,432	7,001
24,800	Lunga	JPY	JFE HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	271,180	5,483
14,900	Lunga	JPY	SEIKO EPSON CORP	UBS Europe SE Frankfurt	263,274	11,261
8,100	Lunga	JPY	RENESAS ELECTRONICS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	101,860	1,340
8,100	Lunga	JPY	T&D HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	144,615	872
5,800	Corta	JPY	SEGA SAMMY HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	109,628	(15,717)
28,400	Lunga	SGD	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	UBS Europe SE Frankfurt	335,537	7,589
9,900	Corta	JPY	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	229,890	(35,623)
16,744	Lunga	AUD	BRAMBLES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	192,624	1,565
5,900	Corta	JPY	FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	143,023	11,638
5,900	Corta	JPY	ASTELLAS PHARMA INC	UBS Europe SE Frankfurt	55,632	1,651
50,547	Corta	AUD	APA GROUP	UBS Europe SE Frankfurt	210,657	11,116
5,700	Lunga	HKD	LINK REIT	UBS Europe SE Frankfurt	23,278	(992)
33,000	Corta	HKD	SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	UBS Europe SE Frankfurt	84,924	(123)
5,521	Corta	AUD	MINERAL RESOURCES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	113,064	6,120
26,433	Corta	AUD	TREASURY WINE ESTATES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	179,070	176
8,600	Corta	JPY	NEXON CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	125,587	(14,004)
1,515	Lunga	AUD	REA GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	211,345	(14,343)
7,100	Corta	JPY	RYOHIN KEIKAKU CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	156,974	(13,262)
500	Corta	JPY	SMC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	191,042	7,404
500	Corta	JPY	MARUWA CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	148,551	(14,932)
68,056	Corta	NZD	AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	UBS Europe SE Frankfurt	320,342	(23,827)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference ("CFD") (continua)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1) (continua)

Quantità	Posizione lunga/ corta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
25,500	Lunga	HKD	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	UBS Europe SE Frankfurt	223,339	14,261
2,600	Lunga	JPY	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	178,058	7,937
94,420	Lunga	AUD	MEDIBANK PRIVATE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	213,969	(1,371)
2,200	Corta	JPY	ORACLE CORP JAPAN	UBS Europe SE Frankfurt	204,874	281
2,200	Corta	JPY	COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	93,670	(5,029)
2,200	Corta	JPY	IHI CORP	UBS Europe SE Frankfurt	125,871	(17,780)
78,200	Lunga	JPY	OJI HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	290,284	24,636
25,700	Corta	JPY	JAPAN POST BANK CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	236,014	(850)
8,900	Corta	JPY	JAPAN POST INSURANCE CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	158,980	15,914
2,805	Corta	AUD	RIO TINTO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	197,002	13,052
3,444	Corta	AUD	SANTOS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	13,756	(134)
16,311	Lunga	AUD	WESTPAC BANKING CORP	UBS Europe SE Frankfurt	315,209	686
18,556	Lunga	AUD	COLES GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	209,586	(9)
265,600	Corta	JPY	SOFTBANK CORP	UBS Europe SE Frankfurt	324,617	(5,819)
5,100	Corta	JPY	RAKUTEN BANK LTD	UBS Europe SE Frankfurt	138,516	438
76,200	Corta	SGD	SINGAPORE TECH ENGINEERING	UBS Europe SE Frankfurt	251,366	(7,042)
135,547	Lunga	AUD	TELSTRA GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	324,998	3,004
24,800	Corta	JPY	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	252,512	(6,331)
6,500	Lunga	JPY	ASICS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	124,217	(132)
9,200	Lunga	JPY	CANON MARKETING JAPAN INC	UBS Europe SE Frankfurt	292,271	17,542
11,500	Lunga	JPY	BROTHER INDUSTRIES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	190,619	2,367
41,900	Lunga	JPY	DAIWA SECURITIES GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	269,826	5,059
2,400	Corta	JPY	FUJIKURA LTD	UBS Europe SE Frankfurt	96,567	(13,066)
15,700	Corta	JPY	ISUZU MOTORS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	208,238	(12,011)
400	Corta	JPY	KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	UBS Europe SE Frankfurt	5,541	(596)
15,200	Corta	JPY	KIKKOMAN CORP	UBS Europe SE Frankfurt	164,619	(11,162)
6,400	Corta	JPY	mitsui & CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	130,211	(4,316)
2,100	Lunga	JPY	NEC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	177,044	9,053
13,300	Lunga	JPY	NISSHIN SEIFUN GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	150,539	99
23,200	Lunga	JPY	RICOH CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	258,246	5,627
7,700	Corta	JPY	ROHTO PHARMACEUTICAL CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	136,149	1,194
7,100	Lunga	JPY	SANWA HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	192,051	(5,001)
9,700	Corta	JPY	SHIMADZU CORP	UBS Europe SE Frankfurt	265,896	(12,716)
9,200	Corta	JPY	CREDIT SAISON CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	209,056	(5,217)
500	Lunga	JPY	TOKYO ELECTRON LTD	UBS Europe SE Frankfurt	74,306	1,080
26,900	Lunga	JPY	AZBIL CORP	UBS Europe SE Frankfurt	202,900	1,681
263,400	Corta	JPY	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	UBS Europe SE Frankfurt	255,729	(4,591)
28,900	Lunga	JPY	YAMAHA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	200,582	4,203
4,200	Corta	JPY	SHIMAMURA CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	227,473	(7,583)
2,800	Corta	JPY	BAYCURRENT INC	UBS Europe SE Frankfurt	91,533	4,445
5,445	Corta	NZD	FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	UBS Europe SE Frankfurt	113,124	(675)
9,900	Lunga	SGD	DBS GROUP HOLDINGS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	306,394	7,571
15,061	Corta	AUD	REECE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	201,540	29,078
92,600	Lunga	SGD	CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	UBS Europe SE Frankfurt	171,742	(8,130)
4,376	Corta	AUD	SGH LTD	UBS Europe SE Frankfurt	120,648	3,233
77,049	Lunga	SEK	TELIA CO AB	Morgan Stanley Europe SE	206,537	(7,335)
14,427	Corta	GBP	SMITH & NEPHEW PLC	Morgan Stanley Europe SE	172,991	1,334
942	Lunga	DKK	GENMAB A/S	Morgan Stanley Europe SE	188,533	(7,599)
2,886	Lunga	CHF	NOVARTIS AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	272,778	(11,952)
1,475	Corta	CHF	BALOISE HOLDING AG - REG	Morgan Stanley Europe SE	257,923	4,858
80,202	Corta	GBP	BT GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	139,733	16,009
288	Lunga	CHF	LONZA GROUP AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	164,431	2,568
371	Corta	CHF	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	276,575	7,490
1,947	Lunga	GBP	NEXT PLC	Morgan Stanley Europe SE	223,665	(15,787)
62,659	Lunga	GBP	KINGFISHER PLC	Morgan Stanley Europe SE	188,477	(1,250)
75,353	Lunga	GBP	SAINSBURY (J) PLC	Morgan Stanley Europe SE	249,354	11,945
5,461	Lunga	GBP	ADMIRAL GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	174,636	1,964
681	Corta	CHF	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	236,567	11,173
9,056	Corta	SEK	GETINGE AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	143,698	(7,325)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference ("CFD") (continua)

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1) (continua)

Quantità	Posizione	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
2,011	Lunga	CHF	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	Morgan Stanley Europe SE	160,803	3,933
5,165	Corta	GBP	ANGLO AMERICAN PLC	Morgan Stanley Europe SE	147,679	12,163
9,773	Corta	NOK	AKER BP ASA	Morgan Stanley Europe SE	184,233	1,359
20,960	Lunga	GBP	UNITED UTILITIES GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	266,563	(16,116)
1,856	Lunga	GBP	GSK PLC	Morgan Stanley Europe SE	30,226	112
13,483	Corta	GBP	ENTAIN PLC	Morgan Stanley Europe SE	112,065	19,388
2,877	Lunga	NOK	BAKKAFROST P/F	Morgan Stanley Europe SE	155,097	(4,123)
1,296	Lunga	DKK	PANDORA A/S	Morgan Stanley Europe SE	228,882	22,571
2,067	Corta	DKK	COLOPLAST-B	Morgan Stanley Europe SE	217,919	28,072
8,339	Corta	SEK	SAGAX AB-B	Morgan Stanley Europe SE	164,863	10,244
5,713	Lunga	GBP	BRITISH LAND CO PLC	Morgan Stanley Europe SE	24,903	(422)
8,448	Corta	GBP	PERSIMMON PLC	Morgan Stanley Europe SE	122,408	4,445
24,503	Lunga	GBP	PRUDENTIAL PLC	Morgan Stanley Europe SE	188,781	(13,218)
276,557	Lunga	GBP	VODAFONE GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	228,457	(8,658)
39,831	Corta	GBP	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	Morgan Stanley Europe SE	176,802	(12,615)
4,924	Corta	CAD	RESTAURANT BRANDS INTERN SVENSKA HANDELSBANKEN- A SHS	Morgan Stanley Europe SE	309,773	14,999
24,520	Corta	SEK	SHOPIFY INC - CLASS A	Morgan Stanley Europe SE	244,739	2,414
879	Lunga	CAD	FRONTLINE PLC	Morgan Stanley Europe SE	90,299	(3,353)
7,245	Corta	NOK	DEMANT A/S	Morgan Stanley Europe SE	96,442	8,532
4,382	Lunga	DKK	ORSTED A/S	Morgan Stanley Europe SE	155,248	(3,306)
3,601	Lunga	DKK	NORSK HYDRO ASA	Morgan Stanley Europe SE	156,552	(20,667)
27,022	Lunga	NOK	NATIONAL GRID PLC	Morgan Stanley Europe SE	143,698	(12,774)
17,379	Corta	GBP	ESSITY AKTIEBOLAG-B	Morgan Stanley Europe SE	199,686	8,619
7,482	Lunga	SEK	INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	Morgan Stanley Europe SE	193,369	(5,082)
10,268	Corta	SEK	VOLVO AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	313,294	19,823
10,085	Corta	SEK	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	Morgan Stanley Europe SE	236,755	7,887
1,386	Corta	SEK	SECURITAS AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	18,346	341
20,760	Corta	SEK	AMBU A/S-B	Morgan Stanley Europe SE	248,398	1,250
10,151	Lunga	DKK	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	Morgan Stanley Europe SE	141,567	(11,650)
3,885	Lunga	CAD	EMPIRE CO LTD 'A'	Morgan Stanley Europe SE	237,209	1,043
5,596	Lunga	CAD	IA FINANCIAL CORP INC	Morgan Stanley Europe SE	164,921	890
2,178	Lunga	CAD	QUEBECOR INC -CL B	Morgan Stanley Europe SE	194,978	(1,675)
2,285	Corta	CAD	ROYAL BANK OF CANADA	Morgan Stanley Europe SE	48,331	2,808
2,220	Corta	CAD	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	Morgan Stanley Europe SE	258,365	4,290
1,981	Lunga	GBP	TORONTO-DOMINION BANK	Morgan Stanley Europe SE	238,496	2,291
5,774	Lunga	GBP	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Morgan Stanley Europe SE	296,716	(6,014)
9,279	Lunga	GBP	M&G PLC	Morgan Stanley Europe SE	229,282	(21,290)
131,468	Lunga	GBP	BC VAUDOISE - REG SHS	Morgan Stanley Europe SE	314,598	(4,590)
3,151	Corta	CHF	BP PLC	Morgan Stanley Europe SE	280,365	13,029
36,858	Corta	GBP	HEXAGON AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	175,196	(4,481)
19,526	Corta	SEK		Morgan Stanley Europe SE	180,216	(18,841)
						228,686

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Quantità	Posizione	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
132,682	Lunga	GBP	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	Citibank Europe plc, Germany Branch	157,107	(802)
63,700	Lunga	USD	ARCADIUM LITHIUM PLC	UBS Europe SE Frankfurt	315,578	(1,622)
119,789	Lunga	GBP	BRITVIC PLC	Barclays Bank Ireland PLC	1,896,514	30,425
18,932	Lunga	USD	STRATASYS LTD	Barclays Bank Ireland PLC	162,535	(12,250)
3,712	Lunga	USD	CYTOKINETICS INC	Barclays Bank Ireland PLC	168,626	(12,869)
60,048	Corta	DKK	SPAR NORD BANK A/S	Barclays Bank Ireland PLC	1,658,773	(6,514)
7,919	Lunga	EUR	NEOEN SA	Barclays Bank Ireland PLC	314,543	2,851
40,385	Lunga	USD	SURMODICS INC	Barclays Bank Ireland PLC	1,544,419	(390)
71,371	Lunga	SEK	SWEDENCARE AB	Barclays Bank Ireland PLC	300,917	(4,117)
9,904	Lunga	USD	INFORMATICA INC - CLASS A	Barclays Bank Ireland PLC	248,006	(4,782)
877,849	Lunga	EUR	TELECOM ITALIA SPA	Citibank Europe plc, Germany Branch	216,478	3,248
347,940	Corta	USD	CONSOLIDATED COMMUNICATIONS HOLDINGS	Citibank Europe plc, Germany Branch	1,579,254	0



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference ("CFD") (continua)

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities (continua)

Quantità	Posizione lunga/ corta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
2,262	Lunga	USD	ANSYS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	736,881	(5,177)
782	Corta	USD	SYNOPSYS INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	366,539	15,074
1,111	Corta	EUR	OHB SE	UBS Europe SE Frankfurt	53,217	(1,111)
51,710	Lunga	USD	PATTERSON COS INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,541,063	(7,019)
1,755	Lunga	USD	AMEDISYS INC	UBS Europe SE Frankfurt	153,874	(763)
5,202	Lunga	EUR	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	UBS Europe SE Frankfurt	263,221	(2,861)
63,043	Corta	GBP	HARGREAVES LANSDOWN PLC	UBS Europe SE Frankfurt	837,218	(4,194)
2,173	Lunga	USD	ASPEN TECHNOLOGY INC	UBS Europe SE Frankfurt	523,849	1,830
78,837	Lunga	USD	AIR TRANSPORT	UBS Europe SE Frankfurt	1,673,430	(4,568)
263,678	Lunga	GBP	INTERNATIONAL DISTRIBUTION S	UBS Europe SE Frankfurt	1,160,209	22,498
260,732	Lunga	EUR	ANIMA HOLDING SPA	UBS Europe SE Frankfurt	1,728,653	89,953
6,742	Lunga	USD	SUMMIT MATERIALS INC -CL A	UBS Europe SE Frankfurt	329,450	(2,083)
820,827	Lunga	HKD	HKBN 144A REG	UBS Europe SE Frankfurt	519,414	(1,582)
7,400	Lunga	JPY	FUJI SOFT INC	UBS Europe SE Frankfurt	449,941	14,869
60,306	Lunga	USD	DESPEGAR.COM CORP	UBS Europe SE Frankfurt	1,121,092	(2,532)
301	Lunga	GBP	TI FLUID SYSTEMS PLC	UBS Europe SE Frankfurt	703	2
7,889	Lunga	EUR	ESKER SA	UBS Europe SE Frankfurt	2,057,451	4,733
59,542	Lunga	USD	PACTIV EVERGREEN INC NEC NETWORKS & SYSTEM	UBS Europe SE Frankfurt	1,004,538	7,970
96,300	Lunga	JPY	INTEGR	UBS Europe SE Frankfurt	1,949,798	13,035
16,800	Lunga	JPY	SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES	UBS Europe SE Frankfurt	588,942	44,184
22,179	Lunga	USD	JUNIPER NETWORKS INC	UBS Europe SE Frankfurt	802,128	15,008
9,504	Lunga	USD	ALBERTSONS COS INC - CLASS A	UBS Europe SE Frankfurt	180,259	6,438
112,538	Corta	EUR	ABOUT YOU HOLDING SE	UBS Europe SE Frankfurt	728,121	(2,721)
4,719	Lunga	EUR	EXCLUSIVE NETWORKS SA	UBS Europe SE Frankfurt	89,000	(24,256)
279,394	Lunga	GBP	SPIRENT COMMUNICATIONS PLC	J.P. Morgan SE	598,122	(2,703)
13,339	Lunga	GBP	SMITH & NEPHEW PLC	J.P. Morgan SE	159,945	(1,468)
11,900	Corta	USD	CHEVRON CORP	J.P. Morgan SE	1,664,506	199,617
11,614	Lunga	USD	HESS CORP	J.P. Morgan SE	1,491,819	(156,461)
7,192	Corta	USD	BARNES GROUP INC	J.P. Morgan SE	328,241	(2,223)
3,947	Corta	USD	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	J.P. Morgan SE	660,298	26,224
59,107	Lunga	GBP	JOHN WOOD GROUP PLC	J.P. Morgan SE	46,897	6,363
15,190	Lunga	USD	TRIPADVISOR INC	J.P. Morgan SE	216,665	4,841
4,022	Lunga	USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	J.P. Morgan SE	692,615	(35,734)
146,047	Lunga	GBP	DS SMITH PLC	J.P. Morgan SE	957,396	(71,540)
285,258	Lunga	EUR	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	J.P. Morgan SE	259,585	285
23,019	Corta	USD	SCHLUMBERGER LTD	J.P. Morgan SE	852,292	2,931
1,407,458	Lunga	GBP	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	J.P. Morgan SE	1,666,547	(5,161)
177,732	Lunga	USD	ZUORA INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	1,702,657	(3,433)
38,204	Lunga	USD	SMARTSHEET INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	2,067,185	(2,583)
18,967	Lunga	CHF	SOFTWAREONE HOLDING AG	J.P. Morgan SE	123,287	(30,721)
31,320	Lunga	USD	CHAMPIONX CORP	J.P. Morgan SE	822,396	(835)
27,399	Corta	EUR	COVESTRO AG-TEND	J.P. Morgan SE	1,589,142	(359,141)
38,195	Lunga	USD	FRONTIER COMMUNICATIONS PARE	J.P. Morgan SE	1,279,929	734
20,728	Lunga	USD	KELLANOVA	J.P. Morgan SE	1,620,807	5,405
18,761	Corta	GBP	INTERNATIONAL PAPER CO	J.P. Morgan SE	975,101	75,497
28,406	Lunga	USD	AVID BIOSERVICES INC	J.P. Morgan SE	338,787	823
						(179,378)

Fare riferimento alla Nota 13 su Liquidità presso i broker relativa ai CDF.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 1 - Informazioni generali

Candriam Equities L (di seguito la "SICAV" o "il Fondo") è stata costituita a tempo indeterminato il 27 aprile 1994 con il nome "BIL Equities" sotto forma di Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) in conformità con le disposizioni della parte I della legge del 17 dicembre 2010, e successive modifiche, relativa agli organismi di investimento collettivo e la legge del 10 agosto 1915, e successive modifiche, sulle imprese commerciali. Il suo capitale minimo è di EUR 1.250.000.

Lo Statuto della SICAV è stato pubblicato nel "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" del 9 giugno 1994. Lo statuto è stato più volte modificato, l'ultima volta il 6 aprile 2020. Le relative modifiche sono state pubblicate sul Recueil Electronique des Sociétés et Associations ("RESA"). La SICAV è iscritta nel Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo con il numero B-47449.

I seguenti comparti sono attualmente a disposizione degli investitori:

<u>Comparti</u>	<u>Valuta di riferimento</u>
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU	EUR
Candriam Equities L ESG Market Neutral (lanciato il 3 giugno 2024)	EUR
Candriam Equities L Europe (lanciato il 15 ottobre 2024)	EUR
Candriam Equities L Europe Edge (lanciato il 15 ottobre 2024)	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Global Income (lanciato il 18 ottobre 2024)	EUR
Candriam Equities L Life Care	USD
Candriam Equities L Meta Globe	USD
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD
Candriam Equities L US Edge (lanciato il 22 ottobre 2024)	USD
Candriam Equities L World Edge (lanciato il 1° ottobre 2024)	EUR

La struttura di più comparti offre agli investitori non solo il vantaggio di poter scegliere tra diversi comparti, ma anche di poter passare da un comparto all'altro se consentito. All'interno di ciascun comparto, la SICAV può emettere diverse classi di azioni che differiscono in particolare per quanto riguarda le commissioni da pagare o per la loro politica di distribuzione.

Le classi di azioni emesse sono le seguenti:

- La **classe BF** è riservata all'alimentazione degli OIC di diritto belga approvati dalla Società di Gestione e amministrati da un'entità del gruppo Candriam.
- La **classe C** è offerta a privati e aziende.
- La **classe B** è riservata solo ad alcuni distributori bancari approvati dalla Società di gestione.
- La **classe I** è riservata esclusivamente ad investitori istituzionali la cui sottoscrizione minima iniziale è di EUR 250.000. Questo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio d'Amministrazione, a condizione che sia garantita la parità di trattamento degli azionisti nello stesso giorno di valutazione.
Per il comparto Candriam Equities L Oncology Impact, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di chiudere la classe di azioni I Distribution (ISIN: LU1864482432) a decorrere dal 11 luglio 2022, poiché non è stato identificato alcun interesse commerciale per tale classe di azioni.
- La **classe I2** è una classe di azioni senza commissione di performance che è riservata esclusivamente agli investitori istituzionali con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 250.000, o l'equivalente in valute estere per le classi denominate in valute estere (il Consiglio d'Amministrazione può adeguare questo minimo a sua discrezione, purché tutti gli azionisti siano trattati allo stesso modo in un determinato giorno di valutazione).
- La **classe LOCK** (di seguito "classe L") è una classe di azioni legata a un meccanismo volto a limitare il rischio di capitale assunto. Questo meccanismo è offerto solo da Belfius Banque S.A., l'unico distributore autorizzato a distribuire queste azioni. Investendo in questa classe, l'investitore accetta che le azioni siano vendute automaticamente non appena il valore patrimoniale netto abbia raggiunto un importo predeterminato (prezzo di attivazione). Così quando Belfius Banque S.A. accerta che il valore patrimoniale netto è uguale o inferiore al prezzo di attivazione, un ordine di riscatto viene generato automaticamente ed eseguito il prima possibile. L'ordine di vendita sarà globalizzato alla prima data di cut-off (data di chiusura per la ricezione di ordini) successiva alla data in cui è stato calcolato il valore patrimoniale netto che ha dato origine all'attivazione automatica dell'ordine di riscatto. Data la natura specifica di questa classe, i potenziali investitori sono invitati, prima di sottoscrivere, a ottenere informazioni dal loro consulente finanziario presso Belfius Banque S.A. per familiarizzare con i requisiti tecnici e operativi relativi a questo meccanismo.
- La **classe N** è riservata ai distributori espressamente approvati dalla Società di Gestione.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 1 - Cenni generali (continua)

- La **classe P** è riservata (i) ai fondi pensione e/o veicoli di investimento simili, creata su iniziativa di uno o più datori di lavoro a vantaggio dei propri dipendenti e a (ii) gruppi composti da uno o più datori di lavoro che investono nei fondi che mantengono al fine di fornire una pensione ai propri dipendenti. La sottoscrizione minima iniziale è di EUR 15.000.000.
- La **classe PI** è riservata agli investitori istituzionali che sottoscrivono le azioni prima che il comparto abbia raggiunto una dimensione critica in termini di attivi in gestione. La sottoscrizione iniziale minima è di EUR 1.000.000, o l'importo equivalente nella valuta pertinente per le classi denominate in altre valute (il Consiglio d'Amministrazione può adeguare questo minimo a sua discrezione, purché tutti gli azionisti siano trattati allo stesso modo in un determinato giorno di valutazione). Questa classe rimarrà aperta alle sottoscrizioni fino al verificarsi di uno dei seguenti eventi: (i) scadenza del periodo stabilito dal Consiglio d'Amministrazione; (ii) il comparto ha raggiunto una dimensione critica in termini di attività in gestione, come definito dal Consiglio d'Amministrazione; (iii) il Consiglio d'Amministrazione ha deciso, per motivi giustificati, di chiudere questa classe alle sottoscrizioni. Il Consiglio d'Amministrazione ha la possibilità di riaprire questa classe di azioni a sua discrezione, senza essere obbligato ad informare preventivamente gli investitori.
- La **classe R** riservata agli intermediari finanziari (compresi distributori e piattaforme) che:
 - hanno stipulato accordi separati con i loro clienti per la fornitura di servizi di investimento in relazione al comparto, e
 - non sono autorizzati ad accettare e ricevere dalla Società di Gestione, per via delle leggi e dei regolamenti applicabili, o ulteriori accordi con i clienti, alcun onere, commissione o altro vantaggio economico derivante dalla fornitura dei servizi di investimento summenzionati.
- La **classe R2** è riservata:
 - ai distributori e/o agli intermediari approvati dalla Società di gestione, che non percepiscono da entità del gruppo Candriam nessuna forma di remunerazione per gli investimenti in questa classe qualora gli investimenti finali nelle azioni rientrino nell'ambito di un mandato.
 - agli OIC approvati dalla Società di gestione.
- La **classe S** è una classe di azioni riservata esclusivamente agli investitori istituzionali che sono stati appositamente approvati dalla Società di Gestione.
- La **classe SF2** è riservata all'alimentazione dei fondi approvati dalla Società di Gestione e amministrati su delega da un'entità del Gruppo Candriam. La sottoscrizione minima iniziale è pari a EUR 200.000.000 o al suo equivalente per le classi di azioni denominate in valute estere. Detto importo può essere modificato a discrezione del Consiglio di Amministrazione purché gli azionisti siano trattati equamente.
- La **classe V** è riservata esclusivamente ad investitori istituzionali la cui sottoscrizione minima iniziale è di EUR 15.000.000 o al suo equivalente in valute estere per le classi denominate in valute estere (questo importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio d'Amministrazione, a condizione che sia garantita la parità di trattamento degli azionisti nello stesso giorno di valutazione).
- La **classe V2** è una classe di azioni senza commissione di performance ed è limitata a investitori istituzionali/professionali, distributori e/o intermediari approvati dalla Società di Gestione, e la cui sottoscrizione minima iniziale è di EUR 15.000.000 o l'equivalente in valute estere per le classi denominate in valute estere (questo importo può essere rivisto a discrezione degli amministratori; in questo caso, deve essere garantito un trattamento uguale degli azionisti nello stesso giorno di valutazione).
- La Classe **VB** è riservata ad OIC di diritto belga, approvati dalla Società di Gestione.
- La **classe Y** è una classe di azioni riservata esclusivamente agli investitori istituzionali che sono stati appositamente approvati dalla Società di Gestione.
- La **Classe Z** è riservata:
 - agli investitori istituzionali/professionali approvati dalla Società di Gestione. L'attività di gestione del portafoglio di questa classe di azioni è direttamente remunerata attraverso il contratto sottoscritto con l'investitore; di conseguenza, non è dovuta alcuna commissione di gestione del portafoglio per gli attivi di questa classe.
 - agli OIC approvati dalla Società di gestione e amministrati da un'entità del Gruppo Candriam.
- La classe **ZF** è riservata all'alimentazione degli OIC approvati dalla Società di Gestione e amministrati da un'entità del gruppo Candriam.

Il patrimonio delle varie classi è riunito in un unico conto.

Inoltre, ogni classe di azioni potrà applicare una politica di copertura specifica.

- **Classi di azioni coperte nella valuta di base:**
Queste classi di azioni coperte mirano a ridurre l'effetto delle oscillazioni del tasso di cambio tra la valuta di base del comparto e la valuta in cui è denominata la classe di azioni coperte.
Questo tipo di copertura mira ad ottenere una performance (rettificata soprattutto alla differenza di tasso d'interesse tra le due valute) ragionevolmente comparabile tra la classe coperta e quella denominata nella valuta di riferimento del comparto. Questo tipo di copertura è identificato con il suffisso H aggiunto alla denominazione della classe di azioni.
- **Classi di azioni coperte da attivi:**
Queste classi di azioni coperte da attivi mirano a ridurre l'effetto delle oscillazioni del tasso di cambio tra le valute in cui sono detenuti gli investimenti di un comparto e la valuta della classe di azioni coperta. Questo tipo di copertura è identificato con il suffisso AH aggiunto alla denominazione della classe di azioni.

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



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 2 - Principali metodi contabili

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

I valori patrimoniali netti utilizzati per fini di bilancio recano la data:

- Comparti Candriam Equities L Australia e Candriam Equities L Emerging Markets: il valore patrimoniale netto è stato calcolato al 31 dicembre 2024 sulla base dei prezzi del mercato azionario alla chiusura in data 31 dicembre 2024, per i mercati asiatici aperti in tale data e sulla base dei prezzi del mercato azionario in data 31 dicembre 2024 per gli altri mercati;
- Per gli altri comparti della SICAV, i valori patrimoniali netti di ciascun comparto in data 31 dicembre 2024 sono stati calcolati il 2 gennaio 2025 sulla base degli ultimi prezzi noti al momento della valutazione.

a) Valutazione del portafoglio titoli di ogni comparto

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

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

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

c) Traduzione di valuta estera

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

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

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

Per i comparti Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, Candriam Equities L Meta Globe, i tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

1 EUR =	1.672450	AUD	1 EUR =	0.826800	GBP	1 EUR =	1.848300	NZD	1 EUR =	1.035500	USD
1 EUR =	1.489250	CAD	1 EUR =	8.043700	HKD	1 EUR =	4.277250	PLN	1 EUR =	19.539900	ZAR
1 EUR =	0.938450	CHF	1 EUR =	162.739200	JPY	1 EUR =	11.441500	SEK			
1 EUR =	25.175000	CZK	1 EUR =	1524.411350	KRW	1 EUR =	1.412650	SGD			
1 EUR =	7.457250	DKK	1 EUR =	11.760500	NOK	1 EUR =	33.948350	TWD			

Per i comparti Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets, i tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

1 EUR =	1.673550	AUD	1 EUR =	0.828850	GBP	1 EUR =	21.531600	MXN	1 EUR =	1.415000	SGD
1 EUR =	6.432400	BRL	1 EUR =	8.083500	HKD	1 EUR =	4.658000	MYR	1 EUR =	35.667900	THB
1 EUR =	1.495950	CAD	1 EUR =	411.480000	HUF	1 EUR =	60.385000	PHP	1 EUR =	36.842200	TRY
1 EUR =	0.940820	CHF	1 EUR =	16765.690000	IDR	1 EUR =	4.273300	PLN	1 EUR =	34.145700	TWD
1 EUR =	7.600500	CNY	1 EUR =	89.159200	INR	1 EUR =	106.884900	RUB	1 EUR =	1.041200	USD
1 EUR =	25.157000	CZK	1 EUR =	1534.490000	KRW	1 EUR =	3.911800	SAR	1 EUR =	19.492900	ZAR

d) Bilancio consolidato della SICAV

Il prospetto combinato dell'attivo netto della SICAV e il prospetto combinato delle variazioni del patrimonio netto, sono espressi in EUR, sono la somma del prospetto dell'attivo netto e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto di ogni comparto convertiti nella valuta della SICAV usando i tassi di cambio prevalenti alla data di chiusura.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

e) Valutazione di opzioni e future

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

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

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

L'apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato sui contratti future è indicato nel prospetto dell'attivo netto sotto "apprezzamento / (deprezzamento) netto non realizzato sui future". Le variazioni nel valore di mercato dei contratti future aperti vengono registrate come apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto in "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato sui future". I profitti o le perdite realizzati, che rappresentano la differenza tra il valore del contratto al momento dell'apertura e il valore al momento della chiusura, vengono riportati alla chiusura o alla scadenza dei contratti future nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto in "Profitti / (perdite) netti realizzati su future".

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

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

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

La plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su CFD viene riportata nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su CFD". Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su CFD" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su CFD".

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

g) Valutazione dei contratti di cambio a termine

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

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

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

h) Contratti di riacquisto (repo)

Ogni comparto può stipulare contratti di riacquisto, che comportano la vendita e l'acquisto di titoli i cui termini concedono al venditore il diritto di riacquistare i titoli a un prezzo e a termini stabiliti dalle parti al momento della stipula del contratto.

i) Spese di formazione

Le spese di formazione vengono ammortizzate usando il metodo lineare in 5 anni al 20% annuo.

j) Costi di transazione

Per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2024, la SICAV ha sostenuto costi di transazione e oneri di intermediazione relativi all'acquisto e alla vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, altre attività idonee e strumenti derivati. Tali oneri sono indicati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Costi di transazione".

k) Proventi

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

l) Equities Abbreviazioni utilizzate nei portafogli d'investimento

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



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione

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

Candriam è una controllata di Candriam Group, un'entità del gruppo New York Life Insurance Company.

Ha ricevuto la qualifica di Società di Gestione ai sensi del capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010 in materia di OICVM ed è autorizzata a esercitare le attività di gestione collettiva di portafogli, di gestione di portafogli di investimento e a fornire servizi di consulenza in materia di investimenti.

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

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

La Società di Gestione ha delegato, sotto la sua supervisione, responsabilità e spese, l'attuazione della gestione del portafoglio per il comparto Candriam Equities L Australia ad Ausbil Management Limited tramite un contratto di delega stipulato per una durata illimitata. Detto contratto potrà essere estinto da una delle parti con preavviso scritto di 90 giorni.

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

I tassi applicabili al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
Candriam Equities L Australia	C	Capitalizzazione	LU0078775011	1.50%
	C	Distribuzione	LU0078775284	1.50%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0256780106	1.50%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1006081977	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU0133348622	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0256781096	0.55%
	N	Capitalizzazione	LU0133347731	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0256780874	2.00%
	R	Capitalizzazione	LU0942225839	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269736671	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269736325	0.70%
	V	Capitalizzazione	LU0317020385	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU0240973742	0.00%
	Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalizzazione	LU0108459040
C		Distribuzione	LU0108459552	1.60%
C - EUR - Hedged		Capitalizzazione	LU1120766206	1.60%
C - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU1120766388	1.60%
I		Capitalizzazione	LU0133360163	0.60%
I - CHF - Hedged		Capitalizzazione	LU2478813442	0.60%
I - EUR - Hedged		Capitalizzazione	LU1006082199	0.60%
I - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU1120766032	0.60%
I - GBP - Unhedged		Capitalizzazione	LU1269737059	0.60%
L		Capitalizzazione	LU0574798848	1.60%
N		Capitalizzazione	LU0133359157	2.00%
N - EUR - Hedged		Capitalizzazione	LU2346866077	2.00%
R		Capitalizzazione	LU0942225912	0.80%
R - CHF - Hedged		Capitalizzazione	LU1269736754	0.80%
R - EUR - Hedged		Capitalizzazione	LU1708110975	0.80%
R - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU1269736838	0.80%
R - GBP - Unhedged		Capitalizzazione	LU1269736911	0.80%
R2		Capitalizzazione	LU1397644557	0.38%
R2		Distribuzione	LU1397644631	0.38%
R2 - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU1397644805	0.38%
S - JPY - Unhedged	Capitalizzazione	LU1820816558	0.50%	
V	Capitalizzazione	LU0317020203	0.45%	
V2	Capitalizzazione	LU2026682919	0.65%	
VB	Capitalizzazione	LU2852114250	0.00%	
Z	Capitalizzazione	LU0240982651	0.00%	
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Distribuzione	LU1397645364	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU0056052961	1.60%
	C	Distribuzione	LU0056053001	1.60%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437023	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU0133355080	0.65%
	I	Distribuzione	LU1269737562	0.65%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269737489	0.65%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437296	0.65%
	I2 - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU1774694167	0.80%
	L	Capitalizzazione	LU0574798921	1.60%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	N	Capitalizzazione	LU0133352731	2.00%
	P	Capitalizzazione	LU0596238260	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU0942226134	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269737307	0.80%
	R2	Capitalizzazione	LU1397645018	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397645109	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU0317020112	0.35%
	V2	Capitalizzazione	LU1397645281	0.50%
	Z	Capitalizzazione	LU0240980523	0.00%
Candriam Equities L EMU	C	Capitalizzazione	LU0317020898	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU0317021433	0.55%
	R	Capitalizzazione	LU1293437379	0.70%
	Z	Capitalizzazione	LU0317021359	0.00%
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721421068	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU2721429558	0.85%
	R	Capitalizzazione	LU2721429392	0.85%
	S - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU2721429475	0.25%
	V	Capitalizzazione	LU2721429129	0.65%
	Z	Capitalizzazione	LU2721429046	0.00%
Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721426703	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU2721423510	0.50%
	R	Capitalizzazione	LU2721423353	0.70%
	V	Capitalizzazione	LU2721422629	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2721422546	0.00%
Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721428741	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU2721428667	0.50%
	R	Capitalizzazione	LU2721428071	0.70%
	V	Capitalizzazione	LU2721427776	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2721427420	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Capitalizzazione	LU0344046155	1.60%
	C	Distribuzione	LU0344046239	1.60%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437882	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU0344046668	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437965	0.60%
	L	Capitalizzazione	LU0654531002	1.60%
	N	Capitalizzazione	LU0344046312	2.00%
	R	Capitalizzazione	LU1293438005	0.80%
	R2	Capitalizzazione	LU1397646503	0.38%
	R2	Distribuzione	LU1397646685	0.38%
	S	Capitalizzazione	LU2026683057	0.45%
	V	Capitalizzazione	LU0344046403	0.35%
	V2	Capitalizzazione	LU2026683131	0.45%
	Z	Capitalizzazione	LU0344046585	0.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Capitalizzazione	LU0304859712	1.60%
	C	Distribuzione	LU0304860058	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU0304860645	0.55%
	I	Distribuzione	LU1269737729	0.55%
	L	Capitalizzazione	LU0574799226	1.60%
	N	Capitalizzazione	LU0304860561	2.00%
	R	Capitalizzazione	LU1293438187	0.70%
	R2	Capitalizzazione	LU1397646842	0.38%
	R2	Distribuzione	LU1397646925	0.38%
	V	Capitalizzazione	LU0317019536	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU0317112661	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	C	Capitalizzazione	LU0654531184	1.60%
	C	Distribuzione	LU0654531267	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU0654531341	0.60%
	I - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU2328285445	0.60%
	L	Capitalizzazione	LU0654531697	1.60%
	N	Capitalizzazione	LU0654531424	2.00%
	R	Capitalizzazione	LU1598288089	0.80%
	R2	Capitalizzazione	LU1397647733	0.38%
	R2	Distribuzione	LU1397647816	0.38%
	V2 - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU2439121216	0.35%
	VB	Capitalizzazione	LU2852115901	0.00%
	Z	Capitalizzazione	LU1397647907	0.00%
Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2850626750	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU2850628533	0.60%
	R	Capitalizzazione	LU2850627725	0.80%
	V	Capitalizzazione	LU2850627485	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU2850629002	0.00%
Candriam Equities L Life Care	BF	Capitalizzazione	LU2223682787	0.00%
	BF	Distribuzione	LU2223682860	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU2223680658	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU2223680815	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2346867125	0.80%
	N	Capitalizzazione	LU2346220721	2.00%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	R	Capitalizzazione	LU2223681201	0.80%
	R2	Capitalizzazione	LU2223681896	0.40%
	R2	Distribuzione	LU2223681979	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2223682274	0.48%
	VB	Capitalizzazione	LU2852115067	0.00%
	Z	Capitalizzazione	LU2223682357	0.00%
Candriam Equities L Meta Globe	BF - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2476791202	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU2476793323	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU2476793240	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU2476792861	0.80%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2788600430	2.00%
	R	Capitalizzazione	LU2476792432	0.80%
	V	Capitalizzazione	LU2476791467	0.48%
	Z	Capitalizzazione	LU2476791384	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1940963215	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU1940963306	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU1864481467	1.60%
	C	Distribuzione	LU1864481541	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864481624	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864484214	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU1864482358	0.80%
	I	Distribuzione	LU1864482432	0.80%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2015349330	0.80%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864482515	0.80%
	N	Capitalizzazione	LU2346866234	2.00%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864482606	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2346866317	2.00%
	PI	Capitalizzazione	LU1864483836	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1864482788	0.80%
	R	Distribuzione	LU1864482861	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864483083	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864483166	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864482945	0.80%
	R2	Capitalizzazione	LU1864483240	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1864483323	0.40%
	R2 - EUR - Hedged	Distribuzione	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Asset Hedged	Distribuzione	LU2015349090	0.38%
	S - JPY - Unhedged	Distribuzione	LU2015348522	0.50%
	SF2 - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2295688928	0.18%
	V	Capitalizzazione	LU1864483752	0.48%
	V - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU2425425506	0.48%
	VB	Capitalizzazione	LU2852115737	0.00%
	Z	Capitalizzazione	LU1864483919	0.00%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalizzazione	LU2223682944	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU2223683082	1.00%
	R	Capitalizzazione	LU2223683322	1.00%
	S	Capitalizzazione	LU2223683751	0.25%
	V	Capitalizzazione	LU2223683835	0.80%
	Z	Capitalizzazione	LU2223683918	0.00%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	Capitalizzazione	LU2226954738	0.00%
	BF	Distribuzione	LU2226954902	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU1502282558	1.60%
	C	Distribuzione	LU1502282715	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1806526718	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1502282632	1.60%
	I	Capitalizzazione	LU1502282806	0.80%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2957348258	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1613213971	0.80%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1806526809	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2346866580	2.00%
	R	Capitalizzazione	LU1502282988	0.80%
	R	Distribuzione	LU1708110629	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1613220596	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1598284849	0.80%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1613217964	0.80%
	V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2402073626	0.48%
	VB	Capitalizzazione	LU2852115224	0.00%
	Z	Capitalizzazione	LU1502283010	0.00%
Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721427263	1.45%
	I	Capitalizzazione	LU2721429806	0.45%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2721430051	0.45%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2721432693	0.45%
	R	Capitalizzazione	LU2721431968	0.60%
	V	Capitalizzazione	LU2721431026	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU2721430309	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2721430135	0.00%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721426372	1.50%
	I	Capitalizzazione	LU2721425648	0.50%
	R	Capitalizzazione	LU2721425218	0.70%
	V	Capitalizzazione	LU2721424831	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU2721424757	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU2721424674	0.00%

La tabella seguente riflette il tasso annuo massimo della commissione di gestione applicata agli OICVM investiti da Candriam Equities L diversi comparti al 31 dicembre 2024.

Fondo di destinazione	Tasso massimo
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%

Nota 4 - Commissioni di distribuzione

I tassi della specifica commissione di distribuzione per la classe di azioni Lock sono i seguenti:

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso annuo
Candriam Equities L Biotechnology	L	Capitalizzazione	LU0574798848	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Capitalizzazione	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Global Demography	L	Capitalizzazione	LU0654531697	0.10%

Nota 5 - Oneri Operativi e Amministrativi

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

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

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

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

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

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

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

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

I tassi applicabili massimi al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
Candriam Equities L Australia	C	Distribuzione	LU0078775284	0.40%
	C	Capitalizzazione	LU0078775011	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0256780106	0.40%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1006081977	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0133348622	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0256781096	0.30%
	N	Capitalizzazione	LU0133347731	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0256780874	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU0942225839	0.40%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
	V	Capitalizzazione	LU0317020385	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0240973742	0.30%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269736671	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269736325	0.40%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Distribuzione	LU0108459552	0.40%
	C	Capitalizzazione	LU0108459040	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1120766206	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1120766388	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0133360163	0.30%
	I - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU2478813442	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1006082199	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1120766032	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269737059	0.30%
	L	Capitalizzazione	LU0574798848	0.40%
	N	Capitalizzazione	LU0133359157	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2346866077	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU0942225912	0.40%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1269736754	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1708110975	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269736838	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269736911	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397644631	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU1397644557	0.40%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1397644805	0.40%
	S - JPY - Unhedged	Capitalizzazione	LU1820816558	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU0317020203	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU2026682919	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0240982651	0.30%
	VB	Capitalizzazione	LU2852114250	0.30%
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Distribuzione	LU1397645364	0.46%
	C	Distribuzione	LU0056053001	0.55%
	C	Capitalizzazione	LU0056052961	0.55%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437023	0.55%
	I	Distribuzione	LU1269737562	0.46%
	I	Capitalizzazione	LU0133355080	0.46%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269737489	0.46%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437296	0.46%
	I2 - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU1774694167	0.46%
	L	Capitalizzazione	LU0574798921	0.55%
	N	Capitalizzazione	LU0133352731	0.55%
	P	Capitalizzazione	LU0596238260	0.46%
	R	Capitalizzazione	LU0942226134	0.55%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1269737307	0.55%
	R2	Distribuzione	LU1397645109	0.55%
	R2	Capitalizzazione	LU1397645018	0.55%
	V	Capitalizzazione	LU0317020112	0.46%
	V2	Capitalizzazione	LU1397645281	0.46%
	Z	Capitalizzazione	LU0240980523	0.46%
Candriam Equities L EMU	C	Capitalizzazione	LU0317020898	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0317021433	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU1293437379	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU0317021359	0.30%
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721421068	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2721429558	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2721429392	0.40%
	S - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU2721429475	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU2721429129	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2721429046	0.30%
Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721426703	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2721423510	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2721423353	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2721422629	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2721422546	0.30%
Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721428741	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2721428667	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2721428071	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2721427776	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2721427420	0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Distribuzione	LU0344046239	0.40%
	C	Capitalizzazione	LU0344046155	0.40%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437882	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0344046668	0.30%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1293437965	0.30%
	L	Capitalizzazione	LU0654531002	0.40%
	N	Capitalizzazione	LU0344046312	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1293438005	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397646685	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU1397646503	0.40%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
	S	Capitalizzazione	LU2026683057	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU0344046403	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU2026683131	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0344046585	0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Distribuzione	LU0304860058	0.40%
	C	Capitalizzazione	LU0304859712	0.40%
	I	Distribuzione	LU1269737729	0.30%
	I	Capitalizzazione	LU0304860645	0.30%
	L	Capitalizzazione	LU0574799226	0.40%
	N	Capitalizzazione	LU0304860561	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1293438187	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1397646925	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU1397646842	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU0317019536	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0317112661	0.30%
	Candriam Equities L Global Demography	C	Distribuzione	LU0654531267
C		Capitalizzazione	LU0654531184	0.40%
I		Capitalizzazione	LU0654531341	0.30%
I - USD - Unhedged		Capitalizzazione	LU2328285445	0.30%
L		Capitalizzazione	LU0654531697	0.40%
N		Capitalizzazione	LU0654531424	0.40%
R		Capitalizzazione	LU1598288089	0.40%
R2		Distribuzione	LU1397647816	0.40%
R2		Capitalizzazione	LU1397647733	0.40%
V2 - USD - Unhedged		Capitalizzazione	LU2439121216	0.30%
Z		Capitalizzazione	LU1397647907	0.30%
VB		Capitalizzazione	LU2852115901	0.40%
Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2850626750	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2850628533	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2850627725	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2850627485	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2850629002	0.30%
Candriam Equities L Life Care	BF	Distribuzione	LU2223682860	0.30%
	BF	Capitalizzazione	LU2223682787	0.30%
	C	Capitalizzazione	LU2223680658	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2223680815	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2346867125	0.30%
	N	Capitalizzazione	LU2346220721	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU2223681201	0.40%
	R2	Distribuzione	LU2223681979	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU2223681896	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2223682274	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2223682357	0.30%
	VB	Capitalizzazione	LU2852115067	0.40%
	Candriam Equities L Meta Globe	BF - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU2476793323
BF - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU2476791202	0.30%
C		Capitalizzazione	LU2476793240	0.40%
I		Capitalizzazione	LU2476792861	0.30%
N - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU2788600430	0.40%
R		Capitalizzazione	LU2476792432	0.40%
V		Capitalizzazione	LU2476791467	0.30%
Z		Capitalizzazione	LU2476791384	0.30%
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU1940963306	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1940963215	0.30%
	C	Distribuzione	LU1864481541	0.40%
	C	Capitalizzazione	LU1864481467	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864481624	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864484214	0.40%
	I	Distribuzione	LU1864482432	0.30%
	I	Capitalizzazione	LU1864482358	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2015349330	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864482515	0.30%
	N	Capitalizzazione	LU2346866234	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864482606	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2346866317	0.40%
	PI	Capitalizzazione	LU1864483836	0.30%
	R	Distribuzione	LU1864482861	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1864482788	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1864483083	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864483166	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1864482945	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1864483323	0.40%
	R2	Capitalizzazione	LU1864483240	0.40%
	R2 - EUR - Hedged	Distribuzione	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Asset Hedged	Distribuzione	LU2015349090	0.30%
	S - JPY - Unhedged	Distribuzione	LU2015348522	0.30%
	SF2 - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2295688928	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU1864483752	0.30%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
	V - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU2425425506	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU1864483919	0.30%
	VB	Capitalizzazione	LU2852115737	0.40%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalizzazione	LU2223682944	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2223683082	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2223683322	0.40%
	S	Capitalizzazione	LU2223683751	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU2223683835	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2223683918	0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	Distribuzione	LU2226954902	0.30%
	BF	Capitalizzazione	LU2226954738	0.30%
	C	Distribuzione	LU1502282715	0.40%
	C	Capitalizzazione	LU1502282558	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1806526718	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1502282632	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU1502282806	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2957348258	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1613213971	0.30%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1806526809	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2346866580	0.40%
	R	Distribuzione	LU1708110629	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1502282988	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1613220596	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1598284849	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1613217964	0.40%
	V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2402073626	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU1502283010	0.30%
	VB	Capitalizzazione	LU2852115224	0.40%
Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721427263	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2721429806	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2721430051	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2721432693	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2721431968	0.30%
	V	Capitalizzazione	LU2721431026	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2721430309	0.30%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2721430135	0.30%
Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2721426372	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU2721425648	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2721425218	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2721424831	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU2721424757	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2721424674	0.30%

La voce Oneri Operativi e Amministrativi riportata nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto della SICAV per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, include il seguente importo di commissioni della depositaria:

Comparto	Valuta	Commissioni della depositaria
Candriam Equities L Australia	AUD	9,546
Candriam Equities L Biotechnology	USD	69,655
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	40,855
Candriam Equities L EMU	EUR	1,707
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	EUR	591
Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)	EUR	495
Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	EUR	551
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	32,730
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	19,805
Candriam Equities L Global Demography	EUR	80,258
Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	EUR	227
Candriam Equities L Life Care	USD	37,443
Candriam Equities L Meta Globe	USD	9,885
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	82,031
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	2,043
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	89,040
Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)	USD	949
Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)	EUR	154

Nota 6 - Commissioni di performance

A titolo di pagamento per la sua attività di gestione del portafoglio, la Società di Gestione riceve anche commissioni di performance su alcune classi di azioni di alcuni comparti (vedere la tabella sottostante con le classi di azioni interessate e il relativo indice).

Il metodo di calcolo della commissione di performance è dettagliato nelle varie specifiche tecniche allegate al Prospetto della SICAV in vigore al momento.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 6 - Commissioni di performance (continua)

Candriam Equities L Biotechnology

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in USD	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	299,068	0.91%
I - CHF - Hedged	Capitalizzazione	CHF	20.00%	3,488	1.15%
I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	205,288	0.92%
I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	411,881	1.01%
I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	9,509	1.12%
V	Capitalizzazione	USD	20.00%	1,443,670	0.85%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a USD 2.372.904.

Candriam Equities L Emerging Markets

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	68	0.15%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 68,00.

Candriam Equities L EMU

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

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
C	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
R	Capitalizzazione	EUR	20.00%	2,710	0.91%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 2.710.

Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	1	0.07%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 1,00.

Candriam Equities L Europe Innovation

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 6 - Commissioni di performance (continua)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Candriam Equities L Global Demography

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I - USD - Unhedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	3	0.20%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 3,00.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
C	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
R	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in USD	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	6,794	0.04%
I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	3,046	0.03%
I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	147	0.05%
V	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a USD 9.987.

Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Nota 7 - Tassa di abbonamento

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

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

Il governo belga ha emanato una legge volta a tassare una volta l'anno il valore patrimoniale netto dei fondi di investimento stranieri registrati in Belgio. Tale tassa annuale è imposta sugli importi netti investiti in Belgio tramite intermediari finanziari belgi. Questa imposta annuale viene calcolata sugli importi netti investiti in Belgio dagli intermediari finanziari belgi. In assenza di una dichiarazione sufficiente relativa a tali cifre, l'amministrazione fiscale potrà calcolare la tassa sulla totalità degli attivi di tali comparti. La legge belga del 17 giugno 2013 recante disposizioni fiscali e finanziarie nonché disposizioni in materia di sviluppo sostenibile ha portato l'aliquota dell'imposta annua per gli Organismi di investimento collettivo allo 0,0925% a partire dal 1 gennaio 2014.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 7 - Tassa di abbonamento (continua)

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

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

Il caso è stato rinviato alla Corte d'Appello di Liegi che, in seguito alla sentenza della Corte di Cassazione del 6 novembre 2024, ha negato il rimborso alla SICAV.

Un'altra decisione della Corte di Cassazione (sezione di lingua olandese) del 21 aprile 2022 non contesta che l'imposta di sottoscrizione belga sia un'imposta sul patrimonio, ma ritiene che la convenzione contro le doppie imposizioni tra Belgio e Lussemburgo (a differenza di quella firmata con i Paesi Bassi) non copra nel suo ambito di applicazione un'imposta patrimoniale riscossa in Belgio. Il caso è stato rinviato alla Corte d'Appello di Gand. La sentenza è stata emessa il 5 novembre 2024. Sorprendentemente, conferma la sentenza iniziale favorevole della Corte d'Appello di Bruxelles contro il parere della Corte di Cassazione. Tuttavia, lo Stato belga ha impugnato questa nuova sentenza e mantiene la sua posizione. Altre quattro sentenze emesse dalla Corte d'appello di Bruxelles il 25 aprile 2023 sono state impuginate dinanzi alla Corte di Cassazione.

La prospettiva di un rimborso è quindi limitata e non sarà comunque possibile nel breve periodo.

Nota 8 – Imposta sulle plusvalenze

Alcuni profitti della SICAV in termini di utili realizzati su titoli legati ad attivi da fonti esterne al Lussemburgo possono essere passibili di imposte nel paese di provenienza ad aliquote variabili. Tali imposte sono di norma dedotte alla fonte o pagate in sede di dichiarazione dei redditi nel paese estero.

In particolare, per il comparto Candriam Equities L Emerging Markets, in base all'attuale legislazione indiana, le plusvalenze sono tassate come segue:

Dal 1° gennaio 2024 al 24 luglio 2024: le plusvalenze a breve termine sono tassate al 15%, mentre le plusvalenze a lungo termine sono tassate al 10% se il guadagno è superiore a 100.000 rupie indiane.

Dal 25 luglio 2024 al 31 dicembre 2024: le plusvalenze a breve termine sono tassate al 20%, mentre le plusvalenze a lungo termine sono tassate al 12,5% se il guadagno è superiore a 100.000 rupie indiane.

Considerando il potenziale impatto dell'imposta sulle plusvalenze indiana sul patrimonio netto, la SICAV accumula tale imposta, compresi gli utili non realizzati, sui titoli scambiati sulla borsa valori indiana.

A Lussemburgo, nessuna tassa è dovuta sulle plusvalenze realizzate o sull'apprezzamento di capitale non realizzato a partire dagli attivi della SICAV, nel rispetto della Legge e delle pratiche correnti.

Nota 9 - Accordi di riacquisto inverso (reverse repo)

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti accordi di riacquisto inverso (reverse repo):

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Valuta	Nominale	Data di scadenza	Denominazione	Controparte	Crediti su accordi di riacquisto inverso (in EUR)
EUR	7,750,000	22/06/2032	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.35% 22-06-32	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,500,700
EUR	6,172,000	04/10/2040	EUROPEAN UNION 0.1% 04-10-40	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,876,016
EUR	1,100,000	25/05/2028	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-28	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,045,000
EUR	5,650,000	25/05/2032	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	CACEIS Bank, Lux. Branch	4,632,435
					16,054,151

Nota 10 - Prestiti su titoli

L'esecuzione delle operazioni di prestito attivo e passivo di titoli è assicurata direttamente da Candriam e/o da una o più delle sue succursali.

Al 31 dicembre 2024, i prestiti su titoli erano composti come segue:

Comparto	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati, inclusi gli interessi maturati	Garanzie reali
Candriam Equities L Biotechnology	USD	76,514,613	85,055,585
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	426,501	445,967
Candriam Equities L EMU	EUR	72,466	72,562
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	20,685,261	21,608,239



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 10 - Prestiti su titoli (continua)

Comparto	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati, inclusi gli interessi maturati	Garanzie reali
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	7,008,202	8,021,400
Candriam Equities L Life Care	USD	6,650,976	7,192,252
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	90,717	90,837

I tipi di garanzie finanziarie consentiti sono i seguenti:

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

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

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

Le controparti legate alle posizioni aperte delle attività di prestito titoli sono Banco Santander, Barclays Bank, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, Natixis SA e UBS Equities.

Le seguenti voci di ricavi sono state contabilizzate durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

Comparto	Valuta	Importo totale lordo dei proventi da prestito titoli	Costi diretti/indiretti e commissioni detratte dai proventi lordi da prestito titoli	Importo totale netto dei proventi da prestito titoli
Candriam Equities L Biotechnology	USD	137,862	55,145	82,717
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	163,120	65,248	97,872
Candriam Equities L EMU	EUR	1,995	798	1,197
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	EUR	3,278	1,311	1,967
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	99,280	39,712	59,568
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	30,710	12,284	18,426
Candriam Equities L Global Demography	EUR	(518)	(207)	(311)
Candriam Equities L Life Care	USD	2,700	1,080	1,620
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	11,350	4,540	6,810
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	(50)	(20)	(30)

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

I costi diretti e indiretti e i compensi percepiti da Candriam France e Candriam ammontano rispettivamente al 19% e al 1% per tutti i comparti. Le commissioni percepite da CACEIS Bank, Luxembourg Branch, ammontano al 20% del reddito lordo.

Candriam– Succursale française e Candriam sono parti correlate della SICAV.

Nota 11 - Dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la SICAV ha distribuito i seguenti dividendi:

Comparto	Classe di azioni	Valuta	Dividendo	Ex-data
Candriam Equities L Australia	C	AUD	39.13	26/04/2024
Candriam Equities L Biotechnology	C	USD	4.26	26/04/2024
	R2	USD	1.32	26/04/2024
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	EUR	36.24	26/04/2024
	C	EUR	15.04	26/04/2024
	I	EUR	43.03	26/04/2024
	R2	EUR	4.19	26/04/2024
Candriam Equities L Europe Innovation	C	EUR	7.85	26/04/2024
	R2	EUR	6.35	26/04/2024
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	EUR	1.86	26/04/2024
	I	EUR	32.82	26/04/2024
	R2	EUR	3.64	26/04/2024
Candriam Equities L Global Demography	C	EUR	4.23	26/04/2024
	R2	EUR	4.35	26/04/2024
Candriam Equities L Life Care	BF	USD	29.72	26/04/2024
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - Unhedged	EUR	50.29	26/04/2024
	C	USD	4.55	26/04/2024



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 11 – Dividendi (continua)

Comparto	Classe di azioni	Valuta	Dividendo	Ex-data
	I	USD	8.19	26/04/2024
	R	USD	3.64	26/04/2024
	R2	USD	4.74	26/04/2024
	R2 - EUR - Hedged	EUR	3.40	26/04/2024
	S - JPY - Asset Hedged	JPY	420.32	26/04/2024
	S - JPY - Unhedged	JPY	516.35	26/04/2024
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	USD	24.17	26/04/2024
	C	USD	5.23	26/04/2024
	R	USD	3.96	26/04/2024

Nota 12 - Swing Pricing

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

Nei giorni di valutazione in cui la differenza tra l'importo delle sottoscrizioni e l'importo dei riscatti in un comparto (cioè le transazioni nette) supera una soglia precedentemente stabilita dal Consiglio d'Amministrazione (Swing parziale), il Consiglio si riserva il diritto di determinare il valore patrimoniale netto aggiungendo al patrimonio (in caso di sottoscrizioni nette) o deducendo dal patrimonio (in caso di riscatti netti) una percentuale forfettaria di commissioni e spese corrispondente alle pratiche di mercato in caso di acquisti o vendite di titoli per Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU, Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1), Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1), Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1), Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1), Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Meta Globe, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1) e Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1).

Al 31 dicembre 2024, non è stato applicato alcuno swing

Il fattore di swing (oscillazione) è l'importo di cui il NAV oscilla quando il processo di swing pricing viene attivato dopo che le sottoscrizioni o i rimborsi netti superano la soglia di oscillazione. I fattori da considerare per determinare il fattore di swing sono i seguenti:

Per il metodo azionario:

- Commissioni nette di intermediazione pagate dal comparto
- Oneri fiscali (ad es. imposta di bollo e imposta sulle vendite)

Comparto	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in entrata (%)	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in uscita (%)
Candriam Equities L Australia	0.09	0.09
Candriam Equities L Biotechnology	0.08	0.05
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.16
Candriam Equities L EMU	0.21	0.04
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	0.09	0.09
Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)	0.24	0.04
Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	0.22	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.24	0.04
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.24	0.04
Candriam Equities L Global Demography	0.08	0.05
Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	0.08	0.03
Candriam Equities L Life Care	0.08	0.04
Candriam Equities L Meta Globe	0.04	0.06
Candriam Equities L Oncology Impact	0.10	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.08	0.05
Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)	0.04	0.02
Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)	0.07	0.02

Nota 13 - Liquidità presso la banca e l'intermediario

Il contante detenuto presso la banca e gli intermediari nel prospetto dell'attivo netto comprende i conti in contanti e i conti di intermediazione su contratti future e CFD. La controparte è J.P. Morgan AG.

La parte relativa ai conti in contanti presso l'intermediario in Contanti presso la banca inclusa nel prospetto delle attività nette al 31 dicembre 2024 è la seguente:

Comparto	Valuta	Liquidità presso l'intermediario
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	38,560



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 14 - Garanzie collaterali

In relazione agli strumenti derivati fuori borsa (OTC), le garanzie in contanti sono state ricevute da Barclays Bank PLC - Ireland - LC, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, JP Morgan AG - Germany - LC, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Société Générale SA e UBS Europe SE (Brexit / in corso), per un importo di:

Comparto	Valuta	Garanzia in contanti	
		depositata	Garanzia in contanti detenuta
Candriam Equities L Biotechnology	USD	(1,070,000)	0
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	EUR	(4,760,000)	0
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	(1,910,000)	8,040,000
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	(5,650,000)	0

Nota 15 - Variazioni nella composizione del portafoglio

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

Nota 16 - Eventi successivi

Non vi sono eventi successivi.



Informazioni aggiuntive non certificate

Esposizione complessiva al rischio

In conformità alla Circolare CSSF 11/512, il Consiglio di Amministrazione della Società deve determinare il metodo di gestione del rischio della Società, utilizzando l'approccio commitment o l'approccio basato sul VaR.

Il Consiglio d'Amministrazione della Società ha scelto di adottare l'approccio fondato sugli impegni per tutti i comparti come metodo per determinare il rischio complessivo, tranne che per Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities.

La Società utilizza l'approccio assoluto "Value at Risk" (VaR), il metodo storico di calcolo del rischio aggregato del comparto Candriam Equities L ESG Market Neutral e Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities. L'indice capitalizzato Euro Short Term Rate (€STR) viene usato come benchmark per il VaR relativo. A titolo indicativo, la leva di questo comparto è un massimo del 400% del patrimonio netto. Il comparto potrebbe, tuttavia, essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.

Questo approccio misura la massima perdita potenziale per una data soglia di fiducia (probabilità) in un periodo di tempo specifico in condizioni di mercato normali. Questi calcoli vengono eseguiti sulla base dei seguenti parametri: un intervallo di fiducia del 99%, un periodo di detenzione di un giorno (convertito in un periodo di detenzione di 20 giorni).

I risultati del calcolo del VaR relativo per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2024 sono:

Comparto	Value at risk 99% (20 giorni)		
	Var minimo (in %)	Var massimo (in %)	Var medio (in %)
Candriam Equities L ESG Market Neutral	1.13	2.93	2.23
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	6.60	13.38	9.31

La leva finanziaria prevista per questo comparto sarà un massimo del 400%. Questa leva viene calcolata per ogni prodotto derivato in base al metodo degli impegni e viene aggiunta al portafoglio titoli del comparto. Il comparto potrebbe ciononostante essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.

I livelli di leva per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2024 sono:

Comparto	Effetto leva medio (in %)
Candriam Equities L ESG Market Neutral	173.98
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	155.91



Informazioni aggiuntive non certificate

Impegno e processo di voto; uso del diritto di voto

Candriam esercita i diritti di voto per i fondi considerati.

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

Voto per delega

Candriam ha deciso, a decorrere dal 1° gennaio 2004, di esercitare attivamente i diritti di voto associati alle quote che gestisce per conto dei suoi clienti. Questa decisione dimostra la determinazione di Candriam di assumere le proprie responsabilità nel contesto della governance aziendale e di esercitare appieno i propri diritti di voto nelle aziende nelle quali investe. I dettagli sui diritti di voto sono disponibili sul sito <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

Le mancate votazioni assembleari sono da ricondurre a oneri operativi/tecnici definiti nella nostra politica di voto (per ulteriori dettagli, si rimanda alla politica di voto di Candriam) o ad altri oneri riscontrati ai nostri livelli di terzi e per i quali sono stati elaborati piani di risanamento.

I diritti di voto vengono esercitati per ogni comparto della SICAV in base alle sue posizioni nel portafoglio, ad eccezione di Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities per il quale non viene esercitato alcun diritto di voto.

Come indicato sopra, informazioni sui diritti di voto sono disponibili sul sito <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>. Tutte le assemblee generali a cui la Società di Gestione ha partecipato o è stata rappresentata sono riportate in dettaglio, così come le risoluzioni votate, i voti effettivi e le relative motivazioni quando sono stati registrati voti contrari alla gestione.

È stata congiuntamente presentata una risoluzione degli azionisti di Nestlé. La risoluzione ha chiesto alla società di riferire su materie non finanziarie in relazione alle vendite di alimenti più o meno sani. La risoluzione ha ricevuto il sostegno dell'11% di tutte le azioni che hanno esercitato il diritto di voto.

Candriam ha formulato e implementato una politica di voto basata su quattro principi di governance aziendale. Le decisioni in materia di voto vengono prese in conformità con i seguenti principi:

1. Tutela dei diritti di voto di tutti gli azionisti secondo la regola "un'azione – un voto – un dividendo".
2. Parità di trattamento garantita per gli azionisti, inclusi gli azionisti di minoranza ed esteri.
3. Esattezza e trasparenza delle comunicazioni relative a informazioni finanziarie.
4. Responsabilità e indipendenza del Consiglio di Amministrazione e delle società di revisione esterne.

Nell'ambito delle decisioni in materia di voto Candriam si assicura di aver ottenuto tutte le informazioni necessarie in funzione dell'oggetto della decisione. Gli analisti ESG e finanziari di Candriam esaminano le risoluzioni presentate agli azionisti, tenendo conto delle raccomandazioni di voto fornite dai consulenti esterni di governance aziendale. Tuttavia Candriam mantiene una totale indipendenza per quanto riguarda i propri voti.

Questa politica di voto è disponibile sul sito web Candriam (*) e in particolare i dettagli concernenti:

- Definizione dell'ambito del voto
- Modalità di individuazione e gestione dei conflitti di interesse
- Ruolo dei consulenti per delega

In aggiunta, in seno a Candriam è stato istituito un Comitato per il voto per delega, incaricato di valutare la politica di voto e apportare modifiche laddove lo si ritenga opportuno.

Il Comitato è composto da rappresentanti interni dei team che si occupano di gestione, operazioni, rischio e analisi e tutela ESG. I rappresentanti dell'ufficio legale possono presenziare alle assemblee su richiesta.

Per fondi con programmi di prestito di titoli, un minimo pari al 50% di ogni posizione viene riservato sistematicamente per il voto (eccettuati quelli che negoziano su mercati con blocco dei titoli azionari, dove la percentuale riservata potrebbe essere minore).

Per maggiori informazioni sulle modalità con cui la società di gestione gestisce le attività di prestito di titoli durante il periodo della votazione, si rimanda alla nostra politica di voto, disponibile su <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

(*) <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>

Direttiva europea sui diritti degli azionisti (SRD II) (1)

In conformità con le norme di trasparenza enunciate nella direttiva europea "Diritti degli azionisti" e relative alla divulgazione annuale agli investitori istituzionali, viene sancita la possibilità di ottenere informazioni complementari sulla strategia d'investimento attuata da Candriam e sul contributo di tale strategia alla performance dei fondi dal medio al lungo termine.

Le richieste possono essere presentate al seguente indirizzo: <https://www.candriam.fr/contact/>.

(1) *Direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 17 maggio 2017, che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.*

Comparto	Rotazione di portafoglio (in %)*
Candriam Equities L Australia	20.41
Candriam Equities L Biotechnology	70.41
Candriam Equities L Emerging Markets	212.07
Candriam Equities L EMU	125.82
Candriam Equities L ESG Market Neutral (si veda la Nota 1)	133.62
Candriam Equities L Europe (si veda la Nota 1)	29.59



Informazioni aggiuntive non certificate

Direttiva europea sui diritti degli azionisti (SRD II) (1) (Continua)

Comparto	Rotazione di portafoglio (in %)*
Candriam Equities L Europe Edge (si veda la Nota 1)	45.06
Candriam Equities L Europe Innovation	11.26
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	133.73
Candriam Equities L Global Demography	103.89
Candriam Equities L Global Income (si veda la Nota 1)	16.37
Candriam Equities L Life Care	126.9
Candriam Equities L Meta Globe	73.6
Candriam Equities L Oncology Impact	71.01
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	29.49
Candriam Equities L US Edge (si veda la Nota 1)	38.35
Candriam Equities L World Edge (si veda la Nota 1)	-1.4

* Formula utilizzata: $[(\text{Acquisti totali} + \text{vendite totali}) - (\text{sottoscrizioni totali} + \text{risconti totali})] / \text{Media degli attivi netti durante il periodo in esame}$



Informazioni aggiuntive non certificate

Informazioni relative alla politica di remunerazione

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

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

Candriam ha versato al proprio personale i seguenti importi per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 17.350.856.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 7.728.914.
- Numero di beneficiari: 144.

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

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 4.166.282.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale di Candriam le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 2.502.219.

Remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale belga (Candriam – Belgian Branch), agente in qualità di Società di Gestione, durante l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 25.405.396.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 9.014.600.
- Numero di beneficiari: 235.

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

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 5.578.123
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 6.127.306.

Remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale francese (Candriam – Succursale française), agente in qualità di Società di Gestione, durante l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 19.852.462.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 7.150.350.
- Numero di beneficiari: 203.

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

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 3.393.861.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 4.350.853.

La politica di remunerazione è stata riesaminata l'ultima volta dal Remuneration Committee di Candriam il 2 febbraio 2024 ed è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione di Candriam.



Informazioni aggiuntive non certificate

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

a) Dati globali

Relativamente alle operazioni di prestito titoli e ai total return swap, il valore di mercato totale dei titoli in prestito al 31 dicembre 2024 è il seguente

- Prestito di titoli**

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% di attivi prestabili	% valore patrimoniale netto totale
Candriam Equities L Biotechnology	USD	70,750,159	5.31	5.16
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	426,501	0.04	0.04
Candriam Equities L EMU	EUR	72,466	0.33	0.33
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	20,685,261	3.63	3.62
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	7,008,202	2.15	2.15
Candriam Equities L Life Care	USD	6,149,905	0.82	0.81
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	90,717	1.01	0.26

- Accordi di riacquisto inverso**

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% valore patrimoniale netto totale
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	16,054,151	46.54

b) Dati relativi alla concentrazione

- Prestito di titoli**

Le 10 maggiori controparti in tutte le operazioni di prestito titoli al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Candriam Equities L Biotechnology

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in USD
BP2S	35,407,709
NATIXIS	19,696,389
UBS EQUITIES	12,151,055
BARC EQTY	3,293,934
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	201,072

Candriam Equities L Emerging Markets

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
UBS EQUITIES	223,355
BP2S	203,146

Candriam Equities L EMU

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BARC EQTY	72,466

Candriam Equities L Europe Innovation

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BARC EQTY	10,390,625
CACIB	4,096,800
BP2S	3,174,725
NATIXIS	2,600,523
UBS EQUITIES	422,588

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BARC EQTY	3,625,947
UBS EQUITIES	1,345,501
BANCO SANTANDER	1,094,400
BP2S	601,097
NATIXIS	341,257

Candriam Equities L Life Care

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in USD
BP2S	6,149,905



Informazioni aggiuntive non certificate

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

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BARC EQTY	90,717

I 10 maggiori emittenti di garanzie ricevute da attività di prestito titoli al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

Candriam Equities L Biotechnology

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in USD
INDITEX	3,540,827
IBERDROLA SA	3,540,771
UNIPOL GRUPPO SP	3,540,767
NEUROCRINE BIOSC	3,540,759
AMADEUS IT GROUP	3,540,755
LIBERTY MEDIA CO	3,540,746
KNIGHT-SWIFT TRA	3,540,746
FERROVIAL SE	3,540,741
KERRY GROUP-A	3,540,690
GUIDEWIRE SOFTWA	3,540,666

Candriam Equities L Emerging Markets

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
HESS CORP	22,333
DEXCOM	22,329
SUBSEA 7 SA	22,327
SANDVIK AB	22,325
KINGSPAN GROUP	22,305
NOVO NORDISK-B	22,265
NVIDIA CORP	22,242
IBM	22,218
TELEDYNE TECH	21,986
SARTORIUS STEDIM	20,302

Candriam Equities L EMU

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
SOC GENERALE SA	7,226
CHRISTIAN DIOR	7,186
BRUNELLO CUCINEL	7,159
BANQ CANT GEN-BR	7,157
BURCKHARDT COMPR	7,145
WASTE CONNECTION	7,144
PLAZZA AG-REG A	7,136
KUEHNE NAGEL-R	7,082
SCHINDLER HLD-PC	7,028
BASELLAND KANTBK	6,896

Candriam Equities L Europe Innovation

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
IBERDROLA SA	1,039,085
BANCA MEDIOLANUM	1,039,054
SOC GENERALE SA	1,039,048
FINECOBANK SPA	1,039,048
WASTE CONNECTION	1,039,041
BRUNELLO CUCINEL	1,038,985
KUEHNE NAGEL-R	1,038,977
SCHINDLER HLD-PC	1,038,876
PROSUS NV	697,446
SCHNEIDER ELECTR	668,513



Informazioni aggiuntive non certificate

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

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
INFO 3.0 10-27	1,079,535
TOTALENERGIES SE	858,621
FINECOBANK SPA	362,585
SOC GENERALE SA	362,584
BRUNELLO CUCINEL	362,536
WASTE CONNECTION	362,499
SCHINDLER HLD-PC	362,440
KUEHNE NAGEL-R	362,434
IBERDROLA SA	205,643
SCHNEIDER ELECTR	158,772

Candriam Equities L Life Care

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in USD
ACCENTURE PLC-A	614,990
EURONEXT NV	614,978
D IETEREN GROUP	614,958
GUIDEWIRE SOFTWA	614,940
WESTON (GEORGE)	614,912
NEUROCRINE BIOSC	614,904
AENA SME SA	614,890
BALOISE HOL-REG	614,873
DASSAULT AVIATIO	614,852
VUSIONGROUP	549,851

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BRUNELLO CUCINEL	9,048
SCHINDLER HLD-PC	9,036
WASTE CONNECTION	9,008
KUEHNE NAGEL-R	8,957
BANQ CANT GEN-BR	8,946
CHRISTIAN DIOR	8,844
PLAZZA AG-REG A	8,835
BASELLAND KANTBK	8,621
BURCKHARDT COMPR	8,444
ZUGER KANTONA-BR	8,260

• **Accordi di riacquisto inverso**

Le 10 maggiori controparti tra tutti gli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Controparte	Dati relativi alla concentrazione per le operazioni aperte in EUR
Caceis Bank, Lux. Branch	9,553,451
Natixis	6,500,700

I 10 maggiori emittenti di collaterale ricevuto dagli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Emittente di garanzie	Importo totale del collaterale in EUR
Belgio	10,376,716
Francia	5,677,435

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

c) Custodia delle garanzie collaterali ricevute

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



Informazioni aggiuntive non certificate

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

- Prestito di titoli**

Comparti	Valuta	Contanti	Obbligazioni	Azioni	Totale Import o del collaterale
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	1,301,325	77,346,347	78,647,672
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	0	445,967	445,967
Candriam Equities L EMU	EUR	0	0	72,562	72,562
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	337,501	21,270,739	21,608,239
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	1,244,765	6,776,635	8,021,400
Candriam Equities L Life Care	USD	0	0	6,650,403	6,650,403
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	90,837	90,837

d) Dati aggregati delle transazioni

Le scadenze delle garanzie collaterali relative a SFT sono le seguenti

- Prestito di titoli**

Comparti	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Import o del collaterale
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	0	1,301,325	77,346,347	78,647,672
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	0	0	445,967	445,967
Candriam Equities L EMU	EUR	0	0	0	72,562	72,562
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	0	337,501	21,270,739	21,608,239
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	0	1,244,765	6,776,635	8,021,400
Candriam Equities L Life Care	USD	0	0	0	6,650,403	6,650,403
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	0	90,837	90,837

- Accordi di riacquisto inverso**

Comparti	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Import o del collaterale
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	16,054,151	0	16,054,151



Informazioni aggiuntive non certificate

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

Candriam Equities L Australia:

Il suddetto comparto è classificato come articolo 6 del SFDR.

Non integra sistematicamente le caratteristiche ESG nell'ambito della sua gestione. Tuttavia, i rischi di sostenibilità sono presi in considerazione nelle decisioni di investimento da parte della politica di esclusione di Candriam che esclude talune attività controverse.

Tassonomia (Articolo 6)

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

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

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

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 85.02% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Obiettivi di sviluppo sostenibile - Azienda (a livello del fondo) - Superiore alla soglia assoluta	7.01		

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Obiettivi di sviluppo sostenibile - Azienda (a livello del fondo) - Superiore alla soglia assoluta	2023	6.80	

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	89.95%	92.69%	90.32%
#2 Altro	10.05%	7.31%	9.67%
#1A Sostenibile	85.02%	91.85%	90.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	4.93%	0.84%	0.32%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	0.13%	0.82%	0.00%
Sociali	84.89%	91.04%	90.00%

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

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 97 assemblee: nell'89,69% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 2, che Candriam ha sostenuto al 100%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (417 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 12 risoluzioni, sostenute da Candriam all'83,33%.

Più nello specifico, 4 riguardavano i diritti umani, il clima e diversità e inclusione: Candriam ha sostenuto il 100% di queste.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al nostro dashboard del processo di voto (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>)

DIALOGO con gli emittenti corporate

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

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

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

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

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 20 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 60% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

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

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 3 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 5 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	19.24	88.06%	97.51%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.50%	97.50%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.50%	97.50%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Regeneron Farmacia Inc	Biotechnologia	6.16%	Stati Uniti
Amgen Inc	Farmacia	5.66%	Stati Uniti
Vertex Farmacia Inc	Biotechnologia	5.28%	Stati Uniti
Gilead Sciences Inc	Biotechnologia	5.27%	Stati Uniti
Alnylam Farmacia Inc	Farmacia	4.78%	Stati Uniti
Biontech Se-Adr	Biotechnologia	2.87%	Germania
Eli Lilly & Co	Farmacia	2.69%	Stati Uniti
Biogen Inc	Farmacia	2.43%	Stati Uniti
Argenx Se	Biotechnologia	2.26%	Paesi Bassi
Insméd Inc	Farmacia	2.25%	Stati Uniti
Neurocrine Biosciences Inc	Biotechnologia	2.21%	Stati Uniti
Ascendis Pharma A/s - Adr	Biotechnologia	2.19%	Danimarca
Biomarin Pharmaceutical Inc	Biotechnologia	2.08%	Stati Uniti
Moderna Inc	Biotechnologia	2.06%	Stati Uniti
Ionis Farmacia Inc	Farmacia	2.02%	Stati Uniti

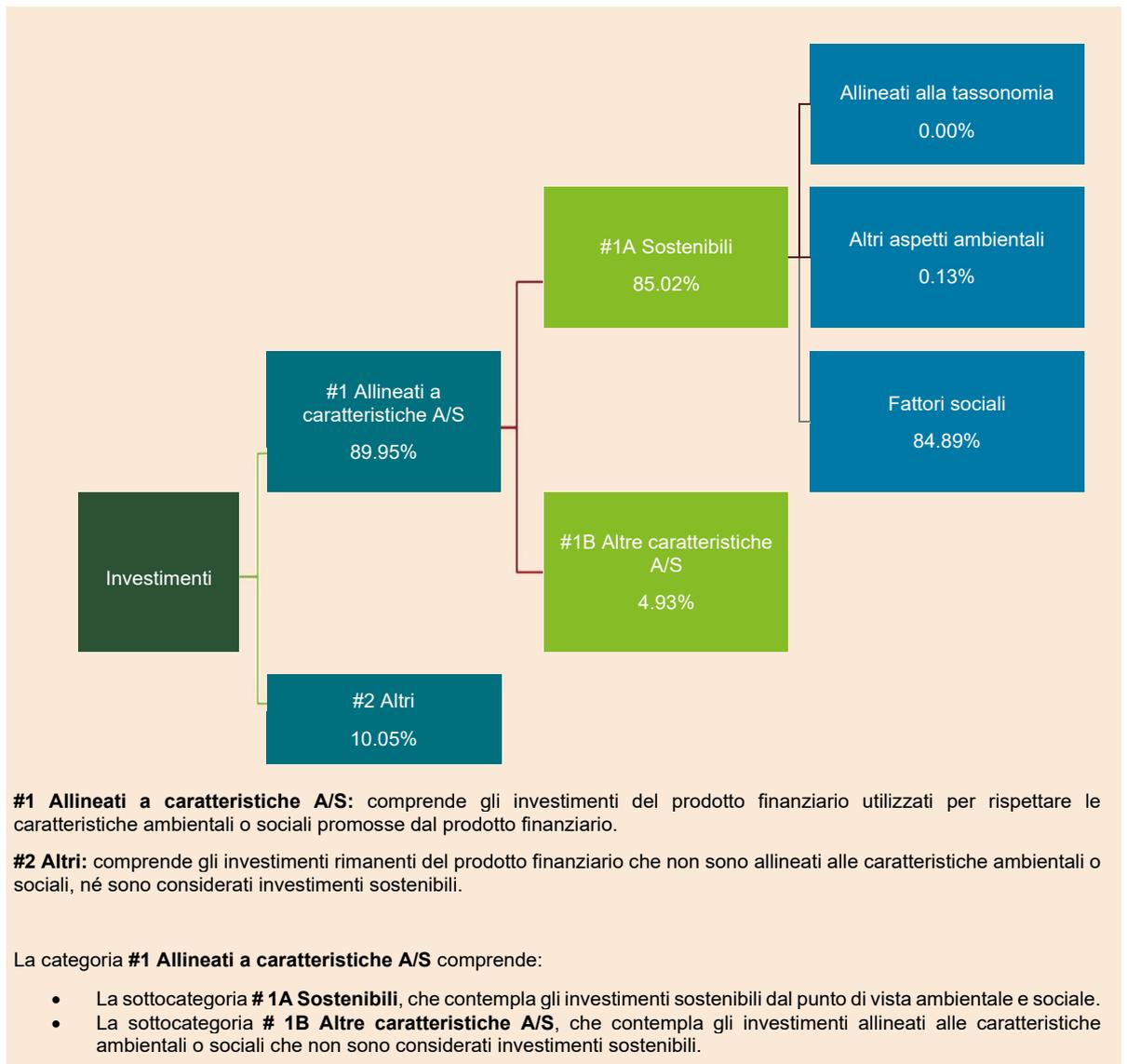
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Biotechnologia	48.24%
Farmacia	42.57%
Banche e altre istituti finanziari	4.13%
Salute	1.56%
Servizi diversi	0.60%
Società immobiliari	0.27%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



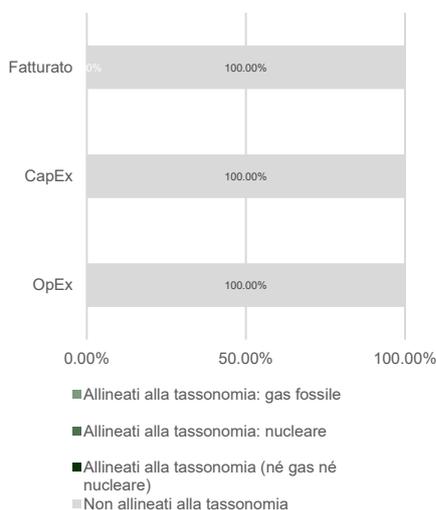
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

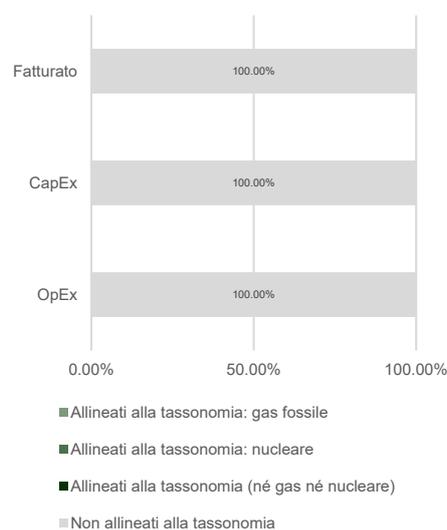
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 0,13% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 84,89% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 10,05% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a ottenere un punteggio SDG del prodotto finanziario medio superiore a una soglia assoluta.

Nel periodo, il prodotto finanziario ha ottenuto un punteggio medio di 7.01.

Rispetto all'anno precedente, il punteggio ESG complessivo del prodotto finanziario ha segnato un incremento del 4,32%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo allocando una quota di investimenti maggiore in emittenti con punteggi SDG migliori.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

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

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

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 52.89% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	43.68	149.34	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	47.52	168.60
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	25.41	167.82

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	84.88%	93.18%	94.02%
#2 Altro	15.12%	6.82%	6.08%
#1A Sostenibile	52.89%	67.39%	73.05%
#1B Altre caratteristiche A/S	31.99%	25.79%	20.97%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	15.47%	24.66%	23.27%
Sociali	37.41%	42.73%	49.78%

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

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

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 177 assemblee: nel 53,67% di esse ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 5, e Candriam ne ha sostenuto il 20%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (537 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del Consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 35 risoluzioni, e Candriam ne ha sostenute l'85,71%.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al dashboard di Candriam del processo di voto (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>),

DIALOGO con gli emittenti societari

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

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

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

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

1 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate (<https://www.cdp.net/en>), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 70 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 86% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 3 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) (<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 20 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 5 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	43.68	96.26%	98.85%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	5.24%	98.22%	98.86%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	98.66%	98.86%

*Il fondo ha rispettato la politica di esclusione in conformità al prospetto informativo. Le società comprese nei parametri del PAI10 non presentano rischi strutturali significativi e gravi e non sono quelle più gravemente in violazione dei principi normativi, tenendo in considerazione le loro pratiche in ambito ambientale e sociale e il rispetto di norme come il Global Compact delle Nazioni Unite e gli orientamenti OCSE per le società multinazionali.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Taiwan Semiconductor Co	Elettronica e semiconduttori	9.52%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Internet e servizi di Internet	5.08%	Cina
Alibaba Group	Servizi diversi	2.51%	Isole Cayman
Meituan - Shs 114a/reg S	Internet e servizi di Internet	2.17%	Cina
Icici Bank	Banche e altre istituti finanziari	2.05%	India
Samsung Electronics Co Ltd	Elettronica e semiconduttori	1.94%	Corea, Repubblica di
Bharti Airtel Ltd(dematerialised)	Comunicazioni	1.84%	India
Hdfc Bank - Registered Shs	Banche e altre istituti finanziari	1.83%	India
Gold Fields Ltd	Metalli e pietre preziosi	1.52%	Sudafrica
Capitec Bank Holdings Ltd	Banche e altre istituti finanziari	1.52%	Sudafrica
Reliance Industries Ltd	Chimica	1.50%	India
Sk Hynix Inc	Elettronica e semiconduttori	1.50%	Corea, Repubblica di
Naspers Ltd-N Shs	Arti grafiche e case editrici	1.36%	Sudafrica
Kia Corp	Industria automobilistica	1.31%	Corea, Repubblica di
Axis Bank Ltd	Banche e altre istituti finanziari	1.29%	India

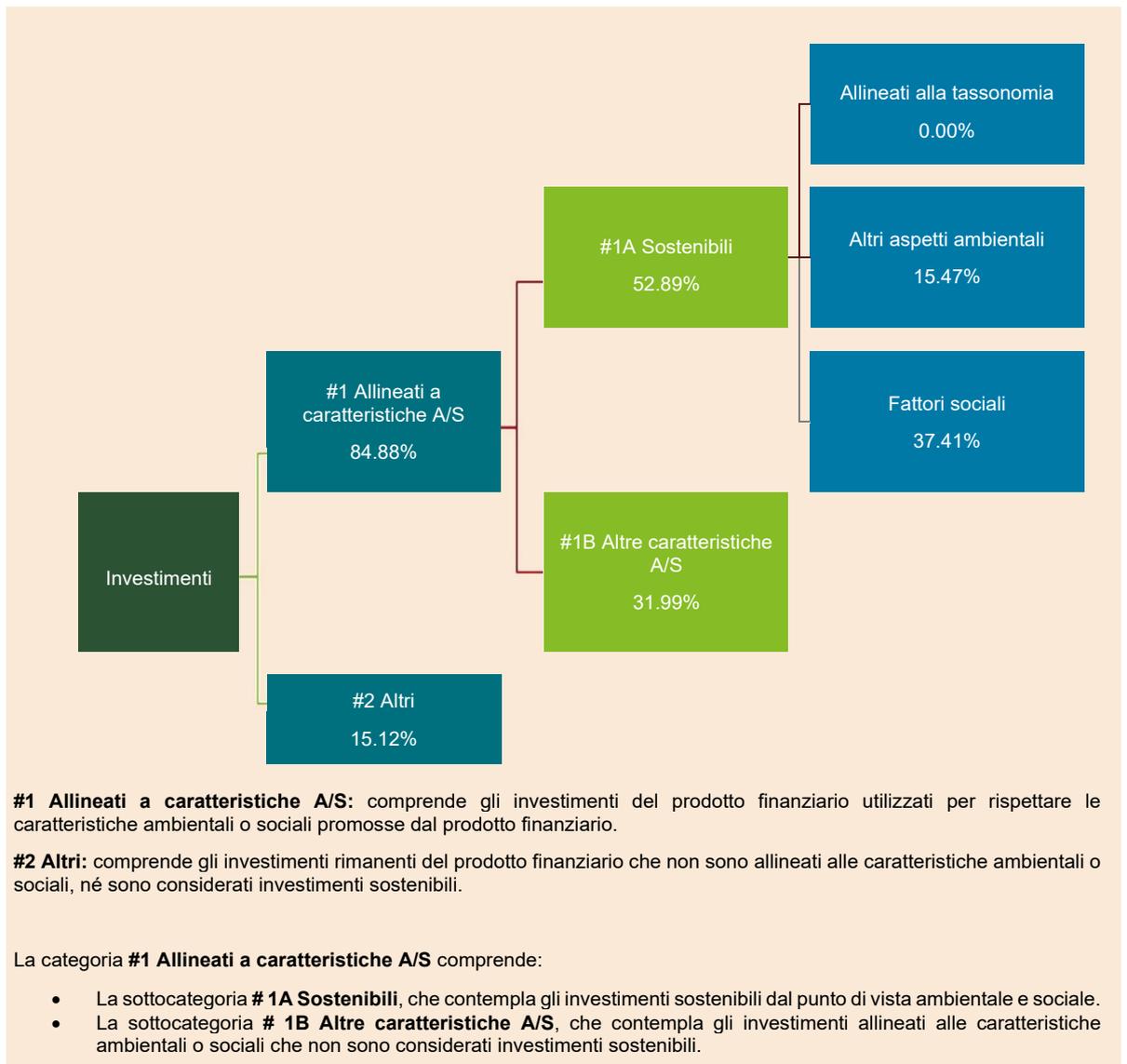
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	19.65%
Elettronica e semiconduttori	18.79%
Internet e servizi di Internet	13.24%
Elettrotecnica	7.15%
Costruzione di macchine e dispositivi	3.97%
Farmacia	3.93%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	3.46%
Arti grafiche e case editrici	2.73%
Servizi diversi	2.66%
Metalli e pietre preziosi	2.54%
Comunicazioni	2.37%
Petrolio	2.36%
Assicurazioni	2.22%
Industria automobilistica	2.06%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.87%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



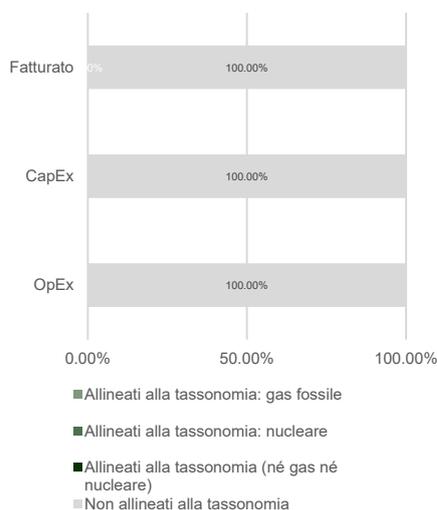
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

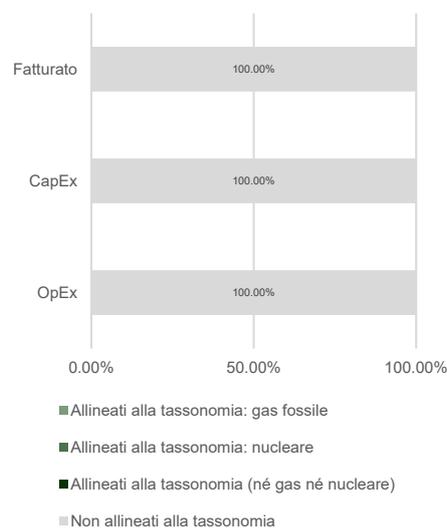
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 15,47% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 37,41% di investimenti con un obiettivo sociale

● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 15,12% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 43,68 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 70,75% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 8,08%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha disinvestito da 1 emittente attivo nel settore esplorazione e produzione di petrolio e gas con impronta di carbonio in peggioramento.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

indici atti a misurare
se il prodotto
finanziario rispetti le
caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

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

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

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

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

NO

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 88.72% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



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

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	29.39	65.88	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	17.43	87.43
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	22.20	94.48

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	95.32%	93.11%	97.09%
#2 Altro	4.68%	6.89%	2.91%
#1A Sostenibile	88.72%	93.11%	97.09%
#1B Altre caratteristiche A/S	6.60%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	39.40%	29.49%	34.67%
Sociali	49.32%	63.62%	62.41%

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

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

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 35 assemblee: nel 94,29% di esse ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 3, e Candriam ne ha sostenuto il 100%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (145 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del Consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 1 risoluzioni, e Candriam ne ha sostenute l'100%.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al dashboard di Candriam del processo di voto [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/),

DIALOGO con gli emittenti societari

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

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

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

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

13 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 53 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 96% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 10 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 29 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 32 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	29.39	95.06%	95.48%
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	68.30	95.06%	95.48%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	95.47%	95.47%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	95.47%	95.47%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Asml Holding Nv	Elettronica e semiconduttori	5.96%	Paesi Bassi
Sanofi	Farmacia	3.87%	Francia
Dassault Syst.	Internet e servizi di Internet	3.86%	Francia
Finecobank	Banche e altre istituti finanziari	3.66%	Italia
Sap Ag	Internet e servizi di Internet	3.49%	Germania
Dsm Firmenich	Banche e altre istituti finanziari	3.40%	Svizzera
Kbc Groupe Sa	Banche e altre istituti finanziari	3.38%	Belgio
Beiersdorf Ag	Farmacia	3.31%	Germania
Siemens Ag Preferential Share	Elettrotecnica	3.20%	Germania
Axa Sa	Assicurazioni	3.03%	Francia
L'oreal Sa	Farmacia	3.00%	Francia
Iberdrola Sa	Energia e acqua	3.00%	Spagna
Kerry Group -A-	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	2.91%	Irlanda
Air Liquide Sa	Chimica	2.86%	Francia
Siemens Healthineers	Farmacia	2.85%	Germania

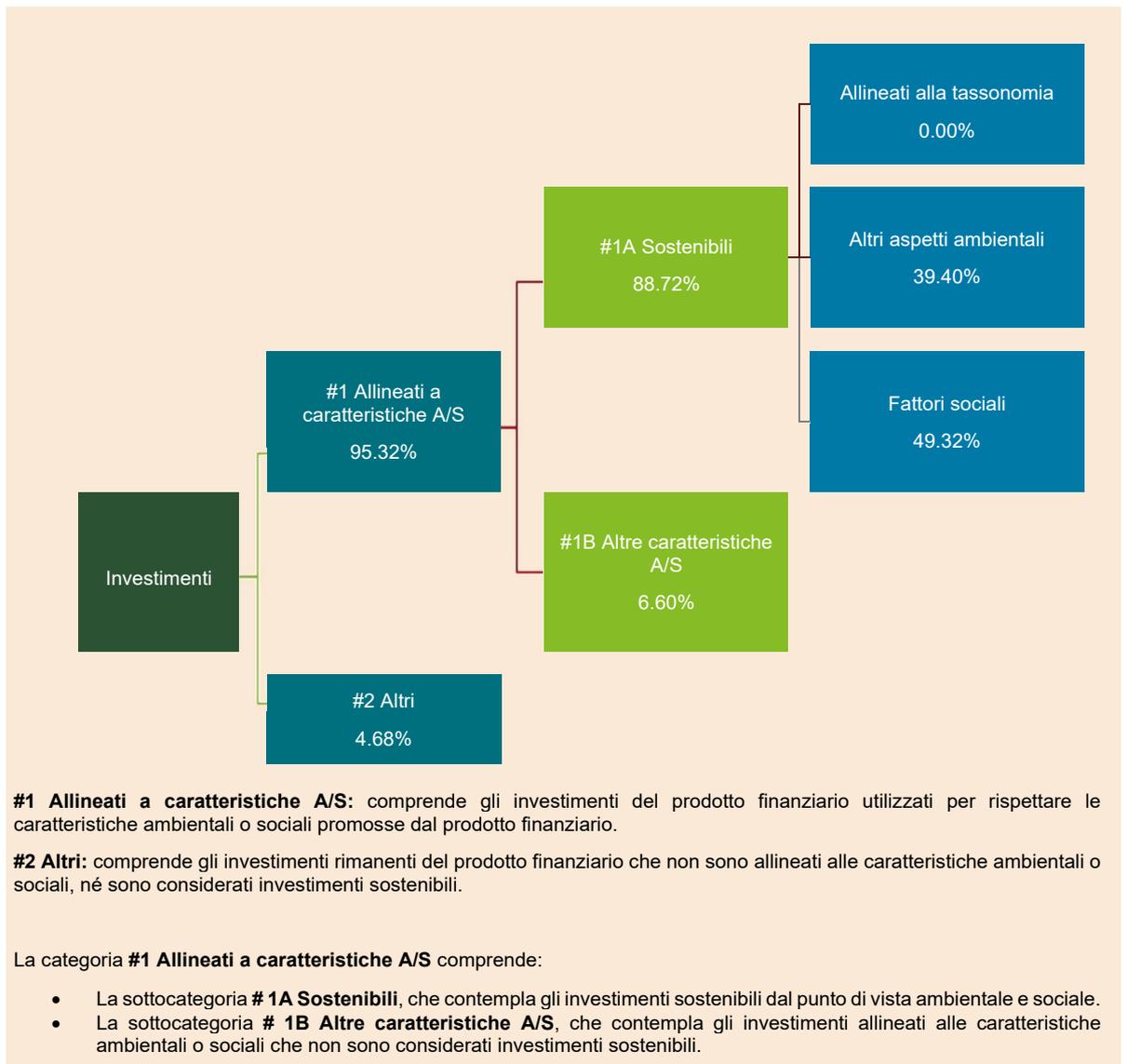
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Farmacia	20.55%
Banche e altre istituti finanziari	16.47%
Internet e servizi di Internet	9.17%
Energia e acqua	7.96%
Elettronica e semiconduttori	7.39%
Elettrotecnica	6.48%
Assicurazioni	4.24%
Tessile e abbigliamento	4.13%
Chimica	3.78%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	3.24%
Petrolio	2.78%
Industria aeronautica e astronautica	2.59%
Materiale di costruzione	2.58%
Costruzione di macchine e dispositivi	2.57%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.56%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



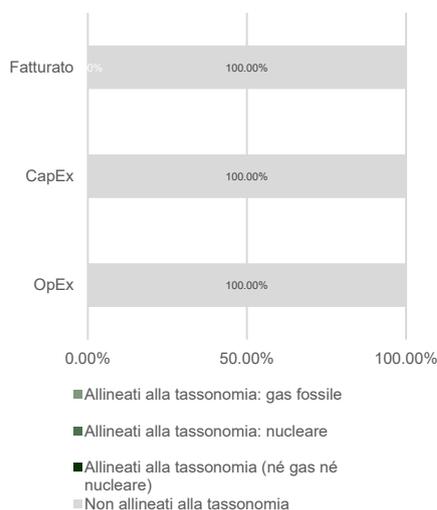
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

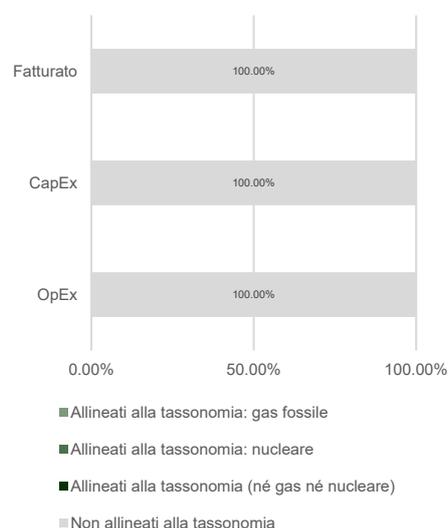
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 39,4% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 49,32% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 4,68% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 29,39 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 55,38% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 3 emittenti nel settore dei servizi elettrici di pubblica utilità e delle multiutility con impronta di carbonio in miglioramento.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le
caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

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

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 152.59% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio per le posizioni "long" inferiore a quella delle posizioni "short" dei Comparti;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (51% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Performance del portafoglio in posizioni corte	Nuovo indicatore nel periodo di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Posizioni lunghe inferiori alle posizioni corte	46.69	53.19	X
Score ESG - Azienda - Posizioni lunghe superiori alle posizioni corte	57.64	47.23	X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	161.46%*	0.00%	0.00%
#2 Altro	22.97%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	152.59%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	8.86%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	62.15%	0.00%	0.00%
Sociali	90.44%	0.00%	0.00%

*L'elevata percentuale è dovuta all'effetto leva del comparto.

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

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (51% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPEGNO

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

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	84.54%	84.71%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	84.54%	84.71%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Europaan Union Bill Zcp 08-11-24	Organizzazioni sovranazionali	12.86%	Lussemburgo
Europaan Stability Mechanism Treas Bill Zcp 21-11	Organizzazioni sovranazionali	12.84%	Lussemburgo
Europaan Union Bill Zcp 09-05-25	Organizzazioni sovranazionali	12.06%	Lussemburgo
Spai Letr Del Teso Zcp 05-07-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	9.96%	Spagna
French Republic Zcp 28-08-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	8.61%	Francia
French Republic Zcp 27-11-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	8.56%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	8.40%	Francia
Finlandia Tbill Zcp 13-11-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	8.36%	Finlandia
Belgio Treasury Bill Zcp 09-01-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	8.35%	Belgio
Austrian Tbill Zcp 30-01-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	8.33%	Austria
Finlandia Tbill Zcp 13-05-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	8.05%	Finlandia
German Treasury Bill Zcp 20-08-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	8.00%	Germania
Finlandia Tbill Zcp 13-02-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	6.24%	Finlandia
French Republic Zcp 05-11-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	5.98%	Francia
Spagna Letras Del Tesoro Zcp 09-05-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.97%	Spagna

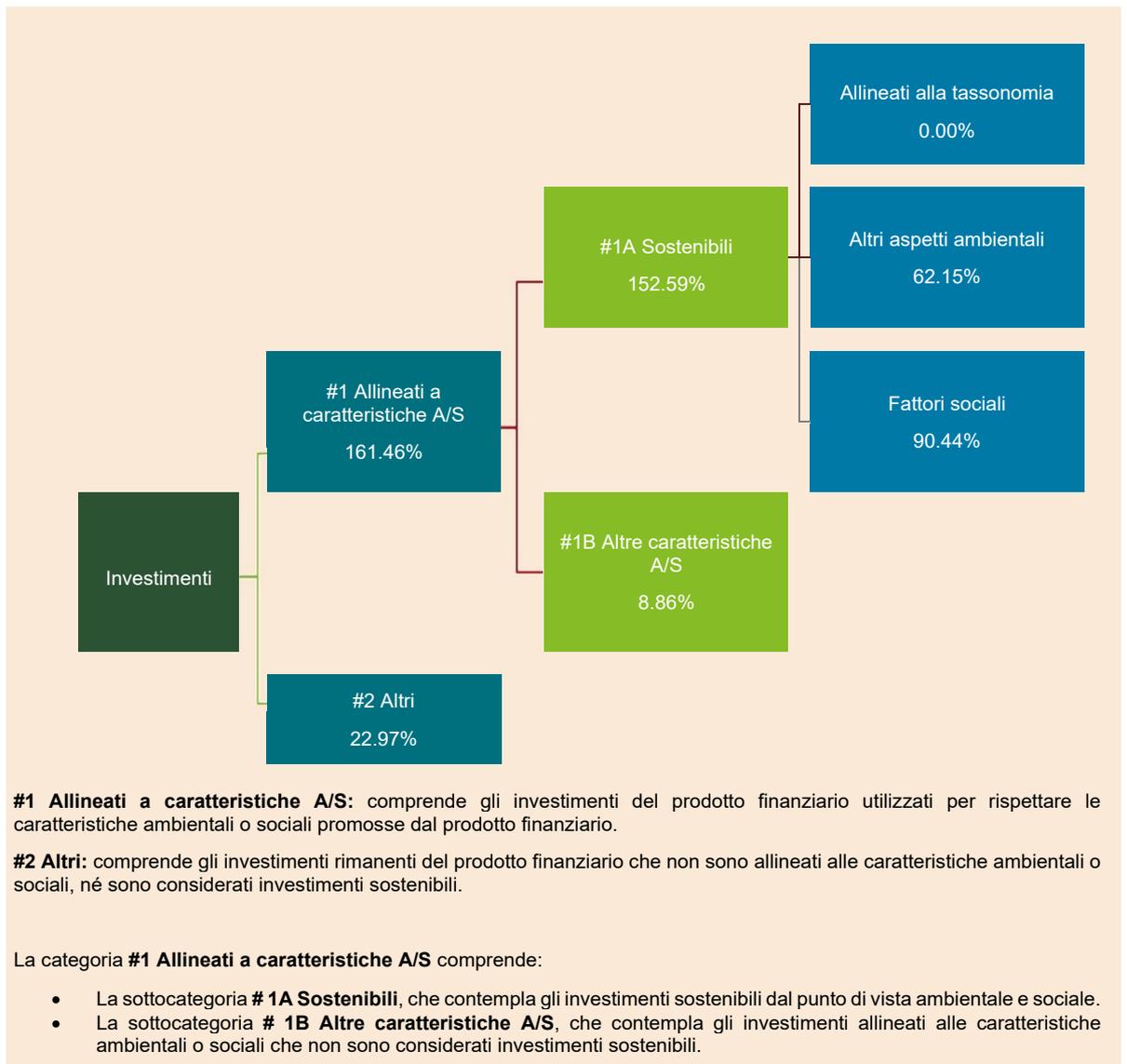
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	52.31%
Supranational Organisations	21.15%
Fondi di investimento	8.40%
Elettronica e semiconduttori	0.17%
Materiale di costruzione	0.13%
Chimica	0.12%
Banche e altre istituti finanziari	0.11%
Carta e legno	0.10%
Arti grafiche e case editrici	0.04%
Petrolio	0.04%
Altri beni di consumo	0.03%
Articoli per ufficio e computer	0.03%
Industrie dell'imballaggio	0.03%
Industria automobilistica	0.02%
Servizi diversi	0.02%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



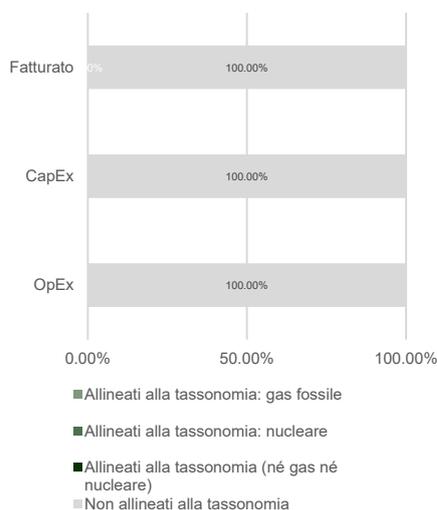
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

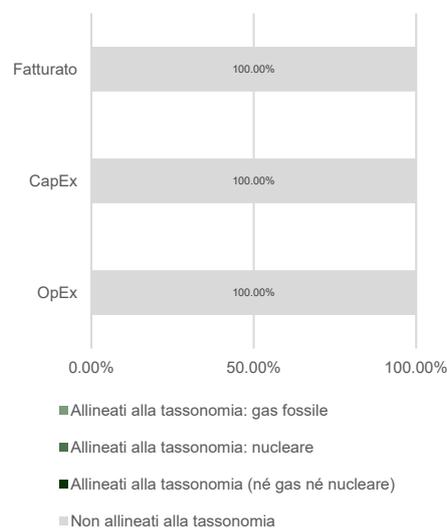
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 62,15% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 90,44% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 22,97% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a realizzare un punteggio ESG nel suo portafoglio long, in base alla metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al suo portafoglio short.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha ottenuto un punteggio ESG di di 57.64, superiore del 22,04% rispetto al portafoglio short.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo prediligendo selettivamente gli emittenti con un profilo ESG migliore.

Il prodotto finanziario intende realizzare un punteggio di impronta di carbonio inferiore a quello del portafoglio short.

Nel periodo, il prodotto finanziario ha emesso 46,69 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, il 12,23% in meno rispetto al portafoglio short.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo favorendo gli emittenti con impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

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

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

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

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

NO

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 84.00% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



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

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	38.89	50.89	X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	99.96%	0.00%	0.00%
#2 Altro	0.04%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	84.00%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	15.97%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	38.14%	0.00%	0.00%
Sociali	45.85%	0.00%	0.00%

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

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno Candriam ha espresso il proprio voto in 1 assemblee: nello 0% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (0 risoluzioni), Candriam ha preso sistematicamente in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13). Non ci sono state risoluzioni formalmente categorizzate come di tipo ambientale o sociale, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (0 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Quest'anno non ci sono state risoluzioni presentate dagli azionisti.

DIALOGO con gli emittenti societari

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

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

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

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

17 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 84 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 98% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

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

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 45 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 33 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	38.89	99.96%	99.96%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	99.96%	99.96%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	99.96%	99.96%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Asml Holding Nv	Elettronica e semiconduttori	3.10%	Paesi Bassi
Kbc Groupe Sa	Banche e altre istituti finanziari	2.73%	Belgio
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Farmacia	2.68%	Danimarca
Astrazeneca Plc	Farmacia	2.57%	Regno Unito
Roche Holding Ltd	Farmacia	2.49%	Svizzera
Sap Ag	Internet e servizi di Internet	2.36%	Germania
Nestle Sa Preferential Share	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	2.32%	Svizzera
Novartis Ag Preferential Share	Farmacia	2.30%	Svizzera
L'oreal Sa	Farmacia	2.07%	Francia
Totalenergies Se	Petrolio	2.04%	Francia
Finecobank	Banche e altre istituti finanziari	2.01%	Italia
Airbus Se	Industria aeronautica e astronautica	2.00%	Paesi Bassi
Dassault Syst.	Internet e servizi di Internet	1.99%	Francia
Siemens Ag Preferential Share	Elettrotecnica	1.98%	Germania
Axa Sa	Assicurazioni	1.78%	Francia

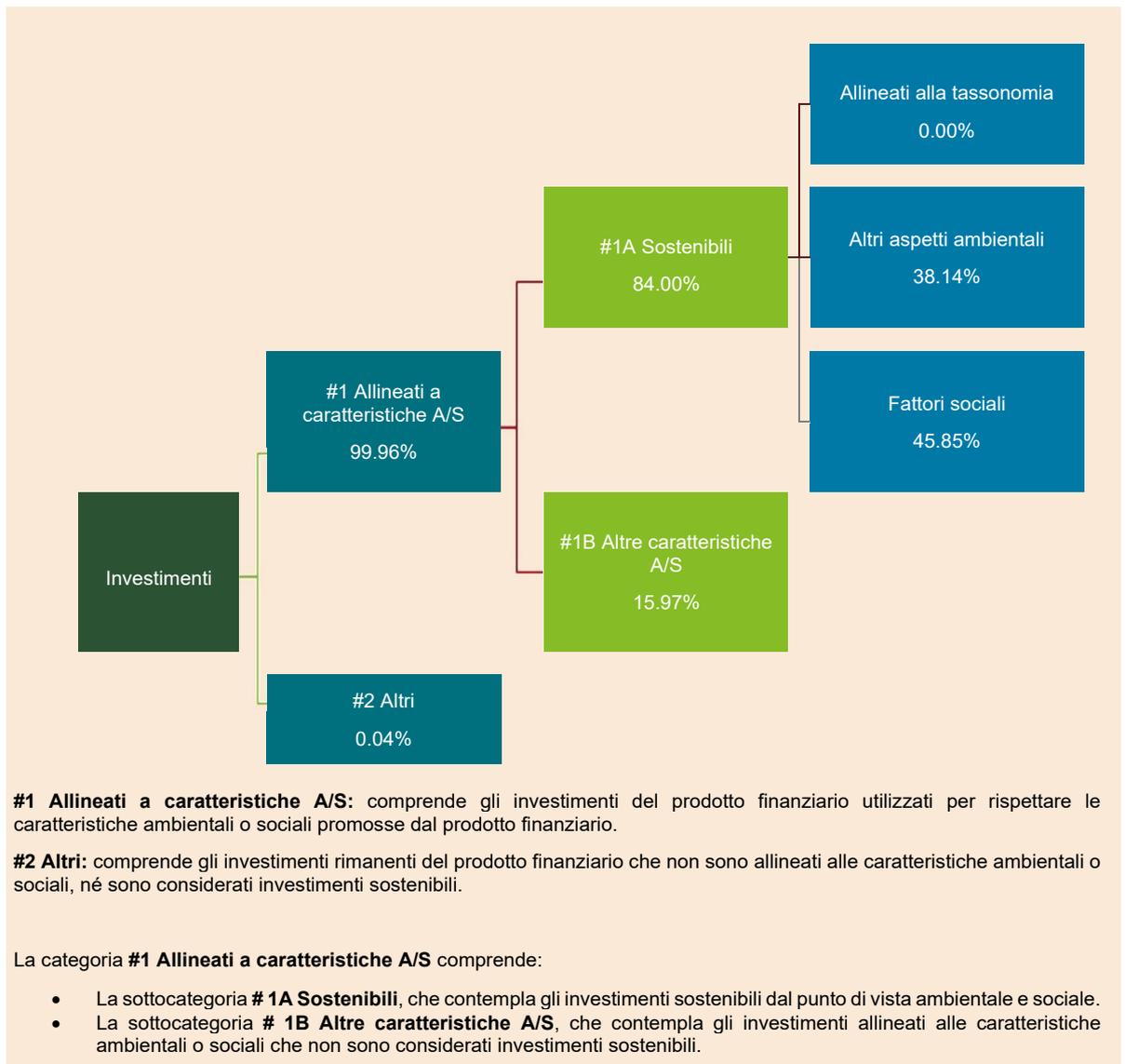
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Farmacia	19.26%
Banche e altre istituti finanziari	13.50%
Assicurazioni	7.05%
Internet e servizi di Internet	6.05%
Elettronica e semiconduttori	5.39%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	5.38%
Energia e acqua	4.53%
Chimica	4.42%
Petrolio	4.36%
Elettrotecnica	4.12%
Tessile e abbigliamento	4.01%
Costruzione di macchine e dispositivi	3.68%
Industria aeronautica e astronautica	3.50%
Materiale di costruzione	2.29%
Società immobiliari	1.71%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



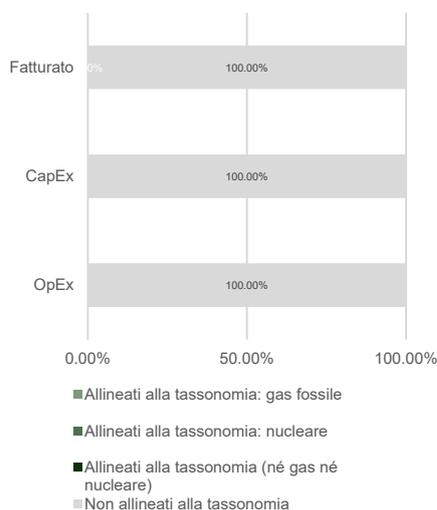
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

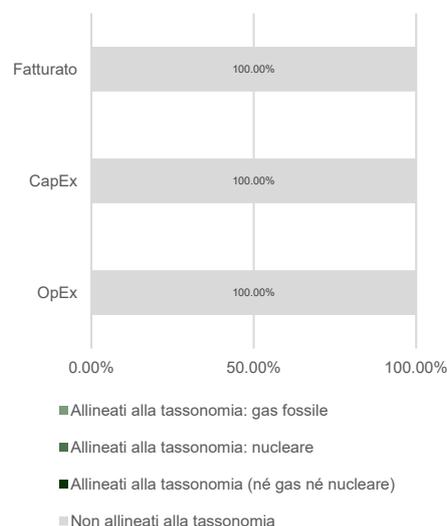
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 38,14% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 45,85% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 0,04% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 38,89 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 23,58% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 67.91% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

- Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:
- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
 - evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
 - sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
 - realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
 - integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	46.63	50.90	X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	96.83%	0.00%	0.00%
#2 Altro	3.17%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	67.91%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	28.92%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	27.36%	0.00%	0.00%
Sociali	40.56%	0.00%	0.00%

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

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 6 assemblee: nel 100% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 2, che Candriam ha sostenuto al 100%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (29 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Quest'anno non ci sono state risoluzioni presentate dagli azionisti

DIALOGO con gli emittenti societari

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

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

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

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

19 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 144 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 97% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 27 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 53 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 36 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	46.63	99.28%	99.36%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	99.36%	99.36%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	99.36%	99.36%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Asml Holding Nv	Elettronica e semiconduttori	3.36%	Paesi Bassi
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Farmacia	3.31%	Danimarca
Novartis Ag Preferential Share	Farmacia	3.12%	Svizzera
Hsbc Holdings Plc	Banche e altre istituti finanziari	2.56%	Regno Unito
Roche Holding Ltd	Farmacia	2.42%	Svizzera
Deutsche Telekom Ag - Reg Shs	Comunicazioni	2.21%	Germania
Safran Sa	Banche e altre istituti finanziari	2.00%	Francia
Sanofi	Farmacia	1.97%	Francia
Vinci Sa	Materiale di costruzione	1.73%	Francia
National Grid Plc	Energia e acqua	1.70%	Regno Unito
Sap Ag	Internet e servizi di Internet	1.67%	Germania
Gsk Reg Shs	Farmacia	1.65%	Regno Unito
Investor Ab-B Shs	Banche e altre istituti finanziari	1.56%	Svezia
Hermes International Sa	Tessile e abbigliamento	1.52%	Francia

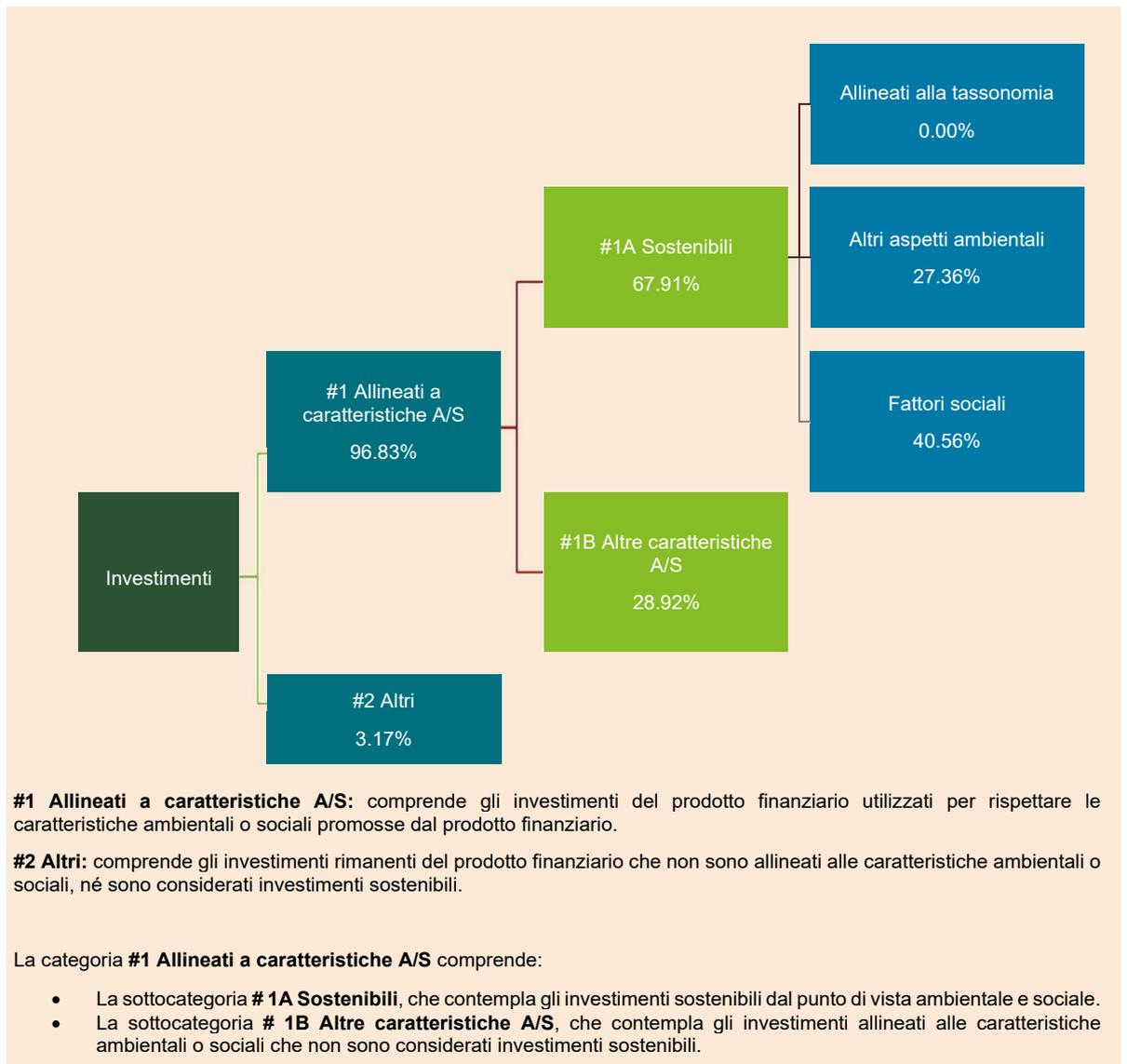
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	20.96%
Farmacia	17.06%
Comunicazioni	6.39%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	5.24%
Materiale di costruzione	5.15%
Elettronica e semiconduttori	4.77%
Energia e acqua	4.45%
Chimica	3.60%
Tessile e abbigliamento	3.29%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.08%
Costruzione di macchine e dispositivi	2.96%
Internet e servizi di Internet	2.74%
Assicurazioni	2.25%
Altri beni di consumo	2.20%
Società immobiliari	1.98%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



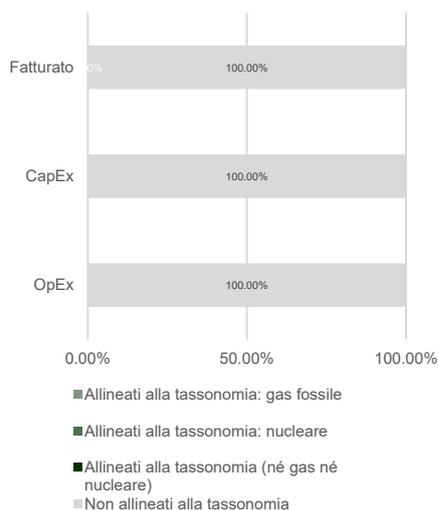
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

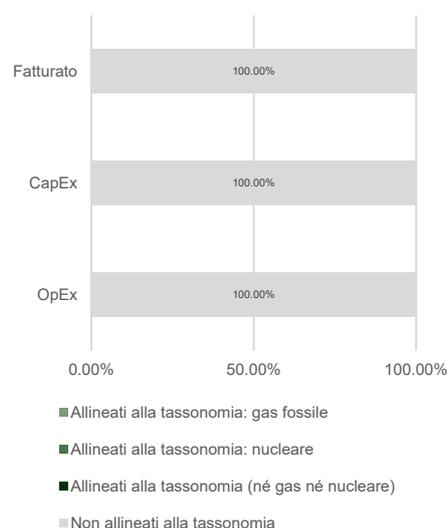
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 27,36% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 40,56% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 3,17% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 46,63 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 8,39% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

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

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 96.13% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	10.43	57.74	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	14.42	76.15
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	17.07	77.43

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.75%	94.03%	98.35%
#2 Altro	2.25%	5.97%	1.65%
#1A Sostenibile	96.13%	94.03%	98.35%
#1B Altre caratteristiche A/S	1.62%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	41.16%	29.85%	31.73%
Sociali	54.96%	64.18%	66.62%

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

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

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 47 assemblee: nel 93,62% di esse ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 11, e Candriam ne ha sostenute il 90,91%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (263 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del Consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 2 risoluzioni, e Candriam ne ha sostenute il 100%.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al dashboard di Candriam del processo di voto [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/),

DIALOGO con gli emittenti societari

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

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

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

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

6 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 40 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 98% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 1 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 18 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 14 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI3

Oltre alle società che operano nel settore del carbone termico, petrolio e gas (PAI4), anche le società che si occupano di generazione di elettricità con un'intensità di carbonio superiore a 312 gCO₂/kWh (PAI3) sono considerate rischiose per l'inserimento negli investimenti sostenibili, anche se non universalmente controverse. Vista la variazione delle emissioni in base alle fonti di generazione dell'elettricità, è importante valutare l'impronta di carbonio per kilowattora (kWh) per determinare il grado di allineamento delle aziende alla traiettoria dei 2° centigradi.

Per questa ragione, Candriam include l'intensità di carbonio dei produttori di energia nella sua valutazione della sostenibilità. Laddove i dati dell'intensità di carbonio non fossero disponibili, gli analisti ESG di Candriam utilizzano altri indicatori per valutare l'allineamento all'Accordo di Parigi, come il progresso nella transizione energetica secondo gli obiettivi dell'Accordo di Parigi e l'integrazione nello scenario del limite di 1,5°C, considerando i piani di investimento e la credibilità degli obiettivi di neutralità carbonica. Questi indicatori sono orientati al futuro e si evolvono nel tempo in modo da riflettere il progresso delle aziende nella transizione.

La soglia di intensità di carbonio (PAI3) per il prodotto nel 2024 è stata stabilita a 312 gCO₂/kWh. Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza.

PAI4

Esposizione ai combustibili fossili (PAI4) è soggetta a severe esclusioni all'interno di tutti i fondi sostenibili Candriam. Il carbone termico, riconosciuto per il suo impatto nocivo e per le gravi implicazioni finanziarie e di sostenibilità, pone rischi sistemici e reputazionali che i vantaggi finanziari non possono compensare.

Le società direttamente coinvolte nell'estrazione di carbone sono escluse a prescindere dai loro livelli di vendite/ricavi.

Sono altresì escluse le società che generano oltre il 5% dei ricavi da attività di esplorazione, trattamento, trasporto e distribuzione di carbone termico.

L'esclusione di società impegnate nello sviluppo di nuovi progetti per l'estrazione carbonifera, la generazione di energia a partire dal carbone e il trasporto di carbone è valutata senza una soglia di ricavi minima.

Inoltre, sono escluse le società coinvolte nell'estrazione di petrolio e gas convenzionali (

Allo stesso modo, sono escluse anche le società coinvolte nell'estrazione di petrolio e gas non convenzionali (0% dei ricavi) o che forniscono servizi e attrezzature dedicati all'estrazione di petrolio e gas non convenzionali (

Nel periodo di riferimento, nessun emittente aggiuntivo è diventato inidoneo per il prodotto finanziario a causa del superamento della soglia di esposizione alle attività di carbone termico, integrando le entità precedentemente escluse.

Inoltre, nessun emittente aggiuntivo ha perso la propria idoneità a superare la soglia di esposizione alle attività convenzionali di petrolio e gas.

PAI10

Nel rispetto del PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se una società rispetta i 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
Emissioni di GHG di ambito 1	3,566.21	97.88%	97.88%
Emissioni di GHG di ambito 2	3,758.87	97.88%	97.88%
Emissioni totali di GHG	7,325.08	97.88%	97.88%
2 - Impronta di carbonio	10.43	97.88%	97.88%
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	34.39	97.88%	97.88%
4 - Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	0.00%	94.35%	97.92%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.88%	97.88%
13 - Diversità di genere nel consiglio	42.26%	97.58%	97.88%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.88%	97.88%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Halma Plc	Elettronica e semiconduttori	5.57%	Regno Unito
Biomerieux Sa	Farmacia	5.25%	Francia
Kerry Group -A-	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	4.98%	Irlanda
Dsm Firmenich	Banche e altre istituti finanziari	4.69%	Svizzera
Dassault Syst.	Internet e servizi di Internet	4.66%	Francia
Hexagon - Reg Shs -B-	Costruzione di macchine e dispositivi	4.56%	Svezia
Nestle Sa Preferential Share	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	4.34%	Svizzera
Asml Holding Nv	Elettronica e semiconduttori	3.83%	Paesi Bassi
Spirax-Sarco Engin	Costruzione di macchine e dispositivi	3.56%	Regno Unito
Finecobank	Banche e altre istituti finanziari	3.55%	Italia
Tomra Systems Asa	Costruzione di macchine e dispositivi	2.75%	Norvegia
Roche Holding Ltd	Farmacia	2.63%	Svizzera
Tecan Group Nam.akt	Farmacia	2.54%	Svizzera
Admiral Group Plc	Assicurazioni	2.53%	Regno Unito
Carl Zeiss Meditec Ag	Farmacia	2.50%	Germania

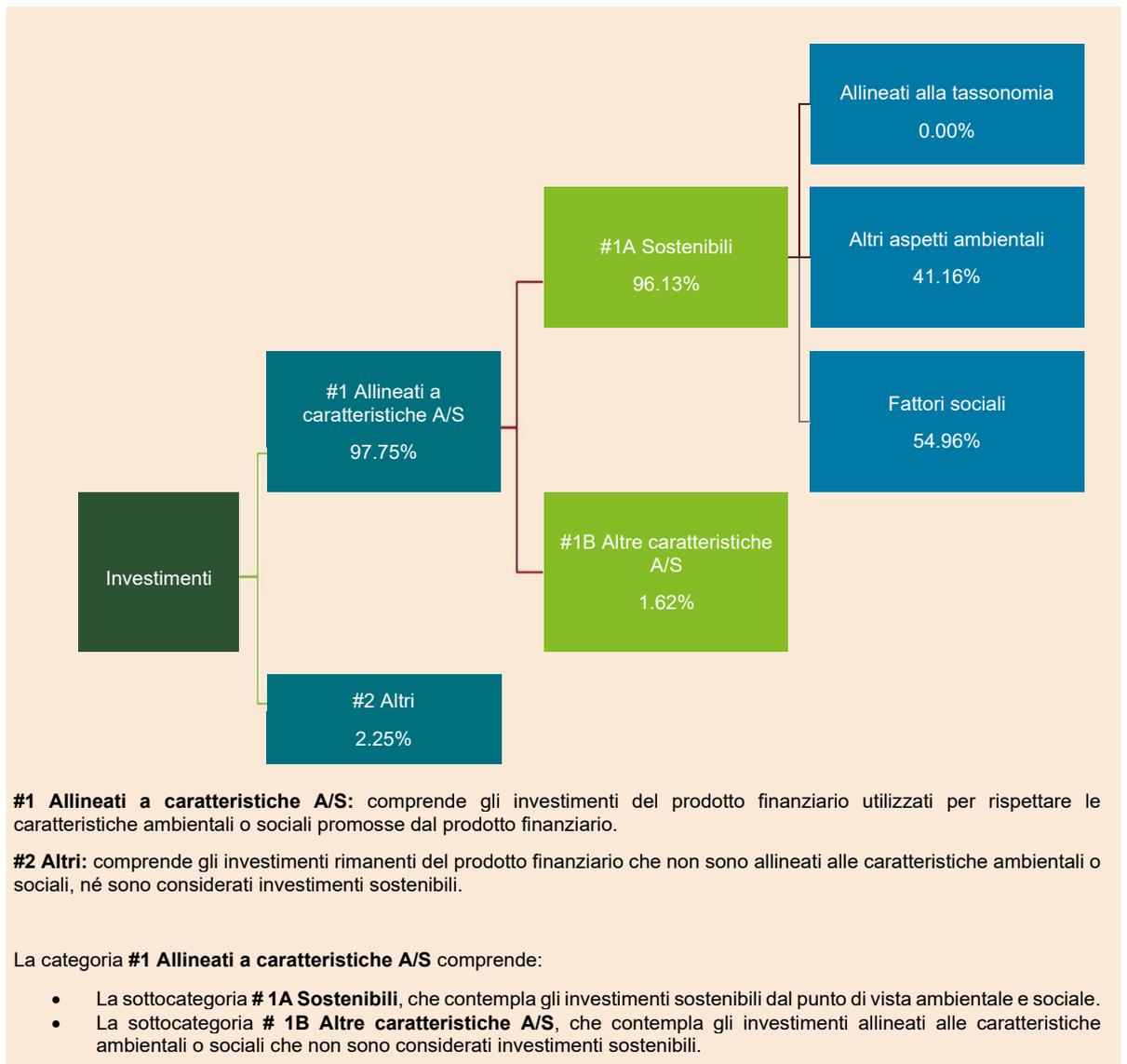
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Farmacia	25.31%
Costruzione di macchine e dispositivi	13.93%
Elettronica e semiconduttori	10.01%
Banche e altre istituti finanziari	9.98%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	9.39%
Internet e servizi di Internet	7.59%
Chimica	4.00%
Altri beni di consumo	3.14%
Elettrotecnica	2.72%
Assicurazioni	2.55%
Biotechologia	2.33%
Materiale di costruzione	2.32%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.91%
Servizi diversi	1.21%
Società immobiliari	1.13%

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

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



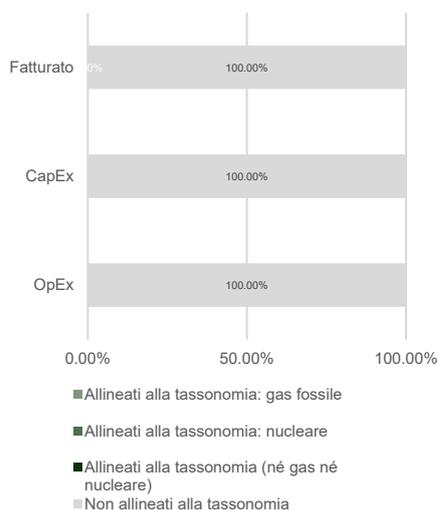
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

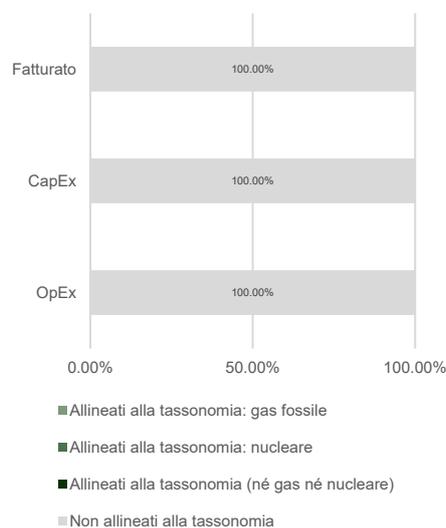
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 41,16% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 54,96% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,25% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 10,43 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 81,93% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 27,65%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le
caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

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

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

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(Io) 96.93% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



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

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	25.76	57.74	
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	58.56	53.43	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	20.67	76.15
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	2023	59.31	53.67
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	27.07	77.43
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	2022	59.98	53.65

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.63%	95.55%	95.05%
#2 Altro	2.37%	4.45%	4.42%
#1A Sostenibile	96.93%	95.34%	92.08%
#1B Altre caratteristiche A/S	0.70%	0.21%	2.97%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	36.54%	30.76%	30.58%
Sociali	60.39%	64.58%	61.49%

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

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

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno Candriam ha espresso il proprio voto in 56 assemblee: nel 96,43% di esse ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 19, che Candriam ha sostenuto al 78,95%.

Più specificatamente, 1 proposta riguardava il clima (sostenuta allo 0%).

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (345 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 1 risoluzioni, sostenute da Candriam al 100%.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al dashboard di Candriam sul processo di voto (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>)

DIALOGO con gli emittenti corporate

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

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

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

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

14 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 69 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 97% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 11 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella

relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 35 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 29 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI3

Oltre alle società che operano nel settore del carbone termico, petrolio e gas (PAI4), anche le società che si occupano di generazione di elettricità con un'intensità di carbonio superiore a 312 gCO₂/kWh (PAI3) sono considerate rischiose per l'inserimento negli investimenti sostenibili, anche se non universalmente controverse. Vista la variazione delle emissioni in base alle fonti di generazione dell'elettricità, è importante valutare l'impronta di carbonio per kilowattora (kWh) per determinare il grado di allineamento delle aziende alla traiettoria dei 2° centigradi.

Per questa ragione, Candriam include l'intensità di carbonio dei produttori di energia nella sua valutazione della sostenibilità. Laddove i dati dell'intensità di carbonio non fossero disponibili, gli analisti ESG di Candriam utilizzano altri indicatori per valutare l'allineamento all'Accordo di Parigi, come il progresso nella transizione energetica secondo gli obiettivi dell'Accordo di Parigi e l'integrazione nello scenario del limite di 1,5°C, considerando i piani di investimento e la credibilità degli obiettivi di neutralità carbonica. Questi indicatori sono orientati al futuro e si evolvono nel tempo in modo da riflettere il progresso delle aziende nella transizione.

La soglia di intensità di carbonio (PAI3) per il prodotto nel 2024 è stata stabilita a 312 gCO₂/kWh. Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza.

PAI4

Esposizione ai combustibili fossili (PAI4) è soggetta a severe esclusioni all'interno di tutti i fondi sostenibili Candriam. Il carbone termico, riconosciuto per il suo impatto nocivo e per le gravi implicazioni finanziarie e di sostenibilità, pone rischi sistemici e reputazionali che i vantaggi finanziari non possono compensare.

Le società direttamente coinvolte nell'estrazione di carbone sono escluse a prescindere dai loro livelli di vendite/ricavi.

Sono altresì escluse le società che generano oltre il 5% dei ricavi da attività di esplorazione, trattamento, trasporto e distribuzione di carbone termico.

L'esclusione di società impegnate nello sviluppo di nuovi progetti per l'estrazione carbonifera, la generazione di energia a partire dal carbone e il trasporto di carbone è valutata senza una soglia di ricavi minima.

Inoltre, sono escluse le società coinvolte nell'estrazione di petrolio e gas convenzionali (

Allo stesso modo, sono escluse anche le società coinvolte nell'estrazione di petrolio e gas non convenzionali (0% dei ricavi) o che forniscono servizi e attrezzature dedicati all'estrazione di petrolio e gas non convenzionali (

Nel periodo di riferimento, nessun emittente aggiuntivo è diventato inidoneo per il prodotto finanziario a causa del superamento della soglia di esposizione alle attività di carbone termico, integrando le entità precedentemente escluse.

Inoltre, nessun emittente aggiuntivo ha perso la propria idoneità a superare la soglia di esposizione alle attività convenzionali di petrolio e gas.

PAI10

Nel rispetto del PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se una società rispetta i 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
Emissioni di GHG di ambito 1	6,457.26	97.75%	97.75%
Emissioni di GHG di ambito 2	3,864.80	97.75%	97.75%
Emissioni totali di GHG	10,322.07	97.75%	97.75%
2 - Impronta di carbonio	25.76	97.75%	97.75%
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	64.15	97.75%	97.75%
4 - Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	2.41%	96.47%	97.77%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.75%	97.75%
13 - Diversità di genere nel consiglio	41.66%	97.02%	97.75%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.75%	97.75%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Kerry Group -A-	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	4.08%	Irlanda
Asml Holding Nv	Elettronica e semiconduttori	3.80%	Paesi Bassi
Biomerieux Sa	Farmacia	3.29%	Francia
Nestle Sa Preferential Share	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	3.08%	Svizzera
Roche Holding Ltd	Farmacia	3.07%	Svizzera
Astrazeneca Plc	Farmacia	3.02%	Regno Unito
Novartis Ag Preferential Share	Farmacia	2.92%	Svizzera
Kbc Groupe Sa	Banche e altre istituti finanziari	2.86%	Belgio
Sanofi	Farmacia	2.34%	Francia
Dassault Syst.	Internet e servizi di Internet	2.26%	Francia
Warehouses De Pauw Sca - Registered Shs	Società immobiliari	2.18%	Belgio
Reckitt Benckiser Group Plc	Altri beni di consumo	2.06%	Regno Unito
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Farmacia	2.01%	Danimarca
Aedifica Sa	Società immobiliari	1.93%	Belgio
Deutsche Telekom Ag - Reg Shs	Comunicazioni	1.91%	Germania

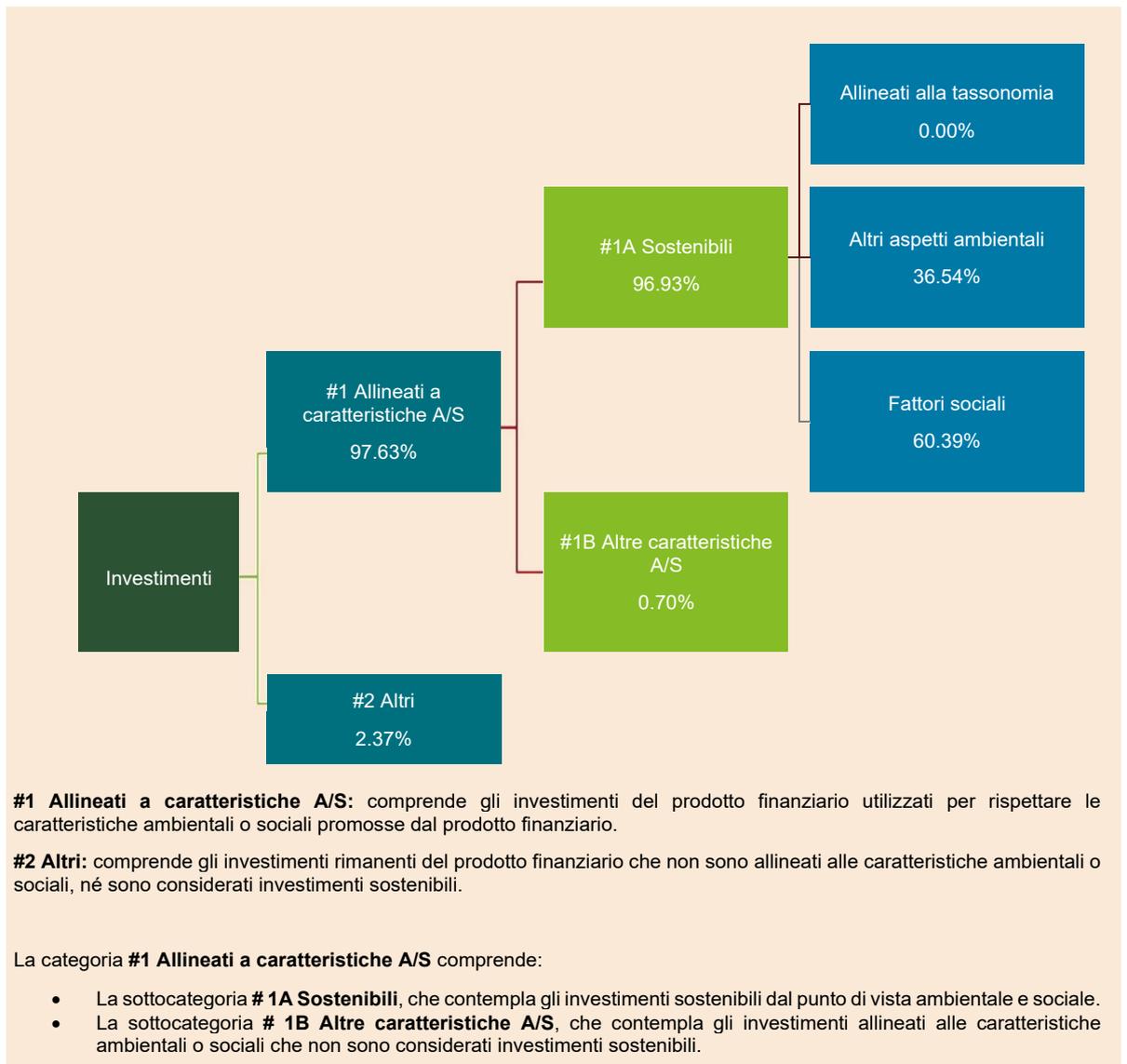
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Farmacia	26.02%
Banche e altre istituti finanziari	10.31%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	9.28%
Società immobiliari	7.13%
Elettronica e semiconduttori	5.75%
Assicurazioni	5.17%
Energia e acqua	4.83%
Internet e servizi di Internet	4.60%
Costruzione di macchine e dispositivi	3.89%
Chimica	3.64%
Tessile e abbigliamento	3.35%
Elettrotecnica	2.07%
Altri beni di consumo	2.06%
Servizi diversi	2.05%
Comunicazioni	1.91%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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



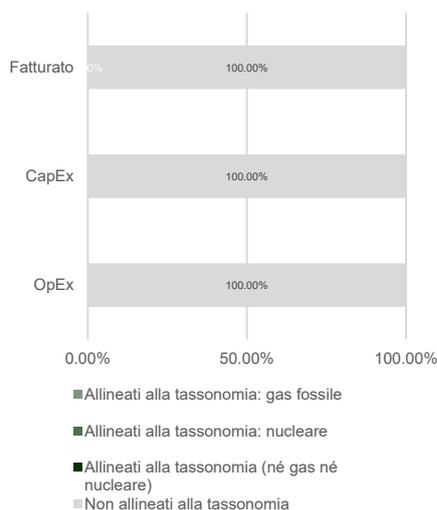
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

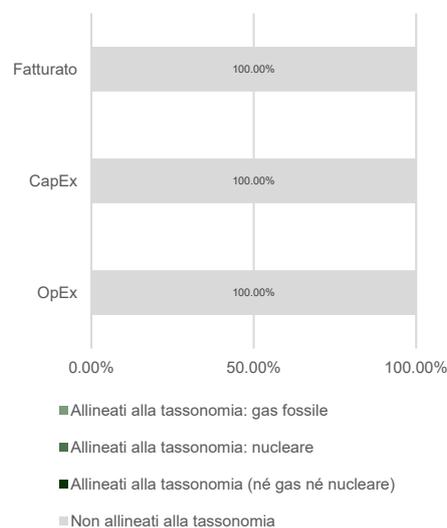
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 36,54% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 60,39% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,37% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 25,76 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 55,39% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 3 emittenti nei servizi elettrici di pubblica utilità e multiutility con impronta di carbonio in miglioramento.

Il prodotto finanziario mira a realizzare un punteggio ESG, sulla base della metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al punteggio di riferimento.

Nel periodo in esame, il prodotto finanziario ha fatto registrare un punteggio ESG di 58.56, superiore del 9,61% rispetto al punteggio di riferimento.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo privilegiando in modo selettivo gli emittenti con un profilo ESG migliore. Il prodotto finanziario ha investito in 1 emittente nel settore delle case automobilistiche con profili ESG in miglioramento.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(Io) 73.97% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

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

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	20.11	39.20	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	20.20	47.39
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	30.40	51.74

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	95.21%	93.79%	92.88%
#2 Altro	4.79%	6.21%	7.12%
#1A Sostenibile	73.97%	72.87%	71.53%
#1B Altre caratteristiche A/S	21.24%	20.92%	21.35%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	26.71%	24.24%	23.77%
Sociali	47.27%	48.63%	47.76%

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

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

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

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 70 assemblee: nel 94,29% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 6, che Candriam ha sostenuto al 66,67%.

Più specificatamente, 1 proposta riguardava il clima (sostenuta allo 0%)

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (694 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 144 risoluzioni, sostenute da Candriam al 46,53%.

Più nello specifico, 30 riguardavano i diritti umani, il clima e diversità e inclusione: Candriam ha sostenuto il 73,33% di queste.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al nostro dashboard del processo di voto (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>)

DIALOGO con gli emittenti corporate

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

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

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

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

10 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 58 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 98% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 12 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per

acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 33 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 6 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	20.11	95.40%	95.59%
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	67.76	95.40%	95.59%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	95.32%	95.59%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	95.32%	95.59%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Microsoft Corp	Internet e servizi di Internet	6.94%	Stati Uniti
Apple Inc	Articoli per ufficio e computer	5.72%	Stati Uniti
Nvidia Corp	Elettronica e semiconduttori	4.46%	Stati Uniti
Amazon.com Inc	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.72%	Stati Uniti
Alphabet Inc -A-	Internet e servizi di Internet	3.63%	Stati Uniti
Broadcom Inc	Articoli per ufficio e computer	2.32%	Stati Uniti
Jpmorgan Chase & Co	Banche e altre istituti finanziari	2.16%	Stati Uniti
Visa Inc -A-	Servizi diversi	1.95%	Stati Uniti
Unitedhealth Group Inc	Salute	1.79%	Stati Uniti
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	Tessile e abbigliamento	1.78%	Francia
Walmart Inc	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.75%	Stati Uniti
Asml Holding Nv	Elettronica e semiconduttori	1.75%	Paesi Bassi
Bank Of America Corp	Banche e altre istituti finanziari	1.71%	Stati Uniti
Procter & Gamble Co	Altri beni di consumo	1.65%	Stati Uniti
Mastercard Inc -A-	Banche e altre istituti finanziari	1.63%	Stati Uniti

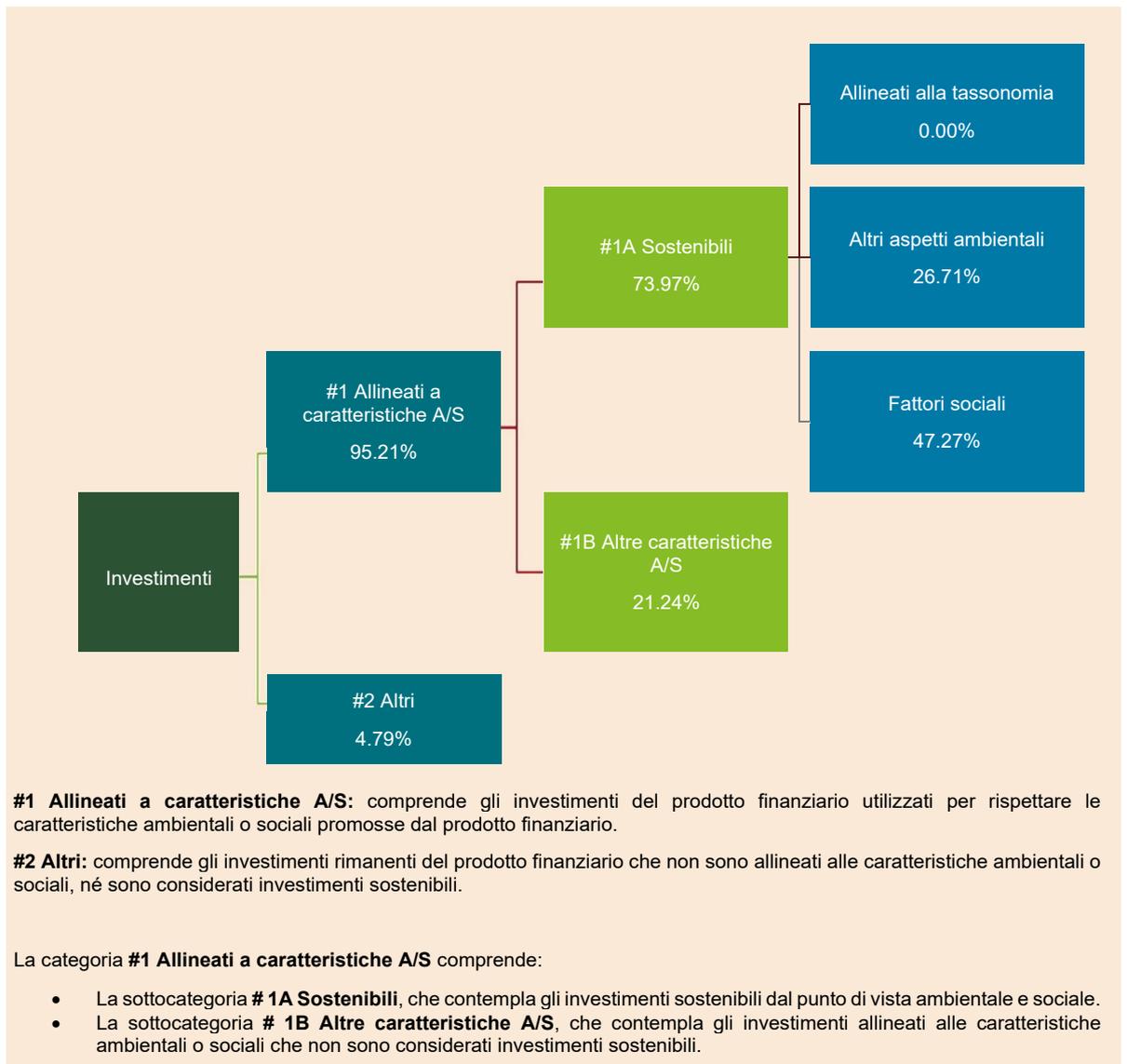
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Internet e servizi di Internet	14.26%
Elettronica e semiconduttori	12.74%
Farmacia	11.62%
Banche e altre istituti finanziari	10.62%
Articoli per ufficio e computer	8.22%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	7.60%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	4.01%
Elettrotecnica	3.43%
Servizi diversi	3.12%
Costruzione di macchine e dispositivi	2.70%
Petrolio	2.68%
Energia e acqua	2.58%
Altri beni di consumo	2.57%
Assicurazioni	2.16%
Arti grafiche e case editrici	2.07%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



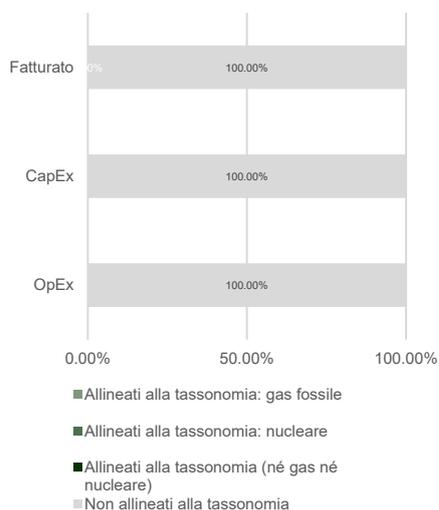
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

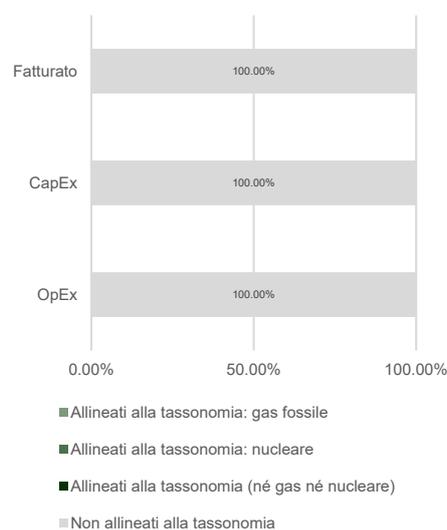
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 26,71% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il Comparto ha registrato una quota del 47,27% di investimenti con un obiettivo sociale

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 4,79% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 20,11 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 48,7% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è rimasta stabile.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più dettagliatamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittente nel settore dei servizi elettrici di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento, mentre ha disinvestito in 1 emittente di società multiutility con impronta di carbonio in peggioramento.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

indici atti a misurare
se il prodotto
finanziario rispetti le
caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

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

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

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 69.84% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale

- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	25.29	32.77	X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	98.93%	0.00%	0.00%
#2 Altro	1.07%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	69.84%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	29.09%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	24.74%	0.00%	0.00%
Sociali	45.10%	0.00%	0.00%

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

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPEGNO

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

DIALOGO con gli emittenti corporate

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

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

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

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

8 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 64 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 92% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 8 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 31 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 5 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

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

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

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

PAI14

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

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

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

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

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	25.29	99.92%	99.92%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	99.92%	99.92%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	99.92%	99.92%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Microsoft Corp	Internet e servizi di Internet	6.19%	Stati Uniti
Amazon.com Inc	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	5.16%	Stati Uniti
Nvidia Corp	Elettronica e semiconduttori	4.85%	Stati Uniti
Alphabet Inc -A-	Internet e servizi di Internet	4.80%	Stati Uniti
Broadcom Inc	Articoli per ufficio e computer	4.63%	Stati Uniti
Apple Inc	Articoli per ufficio e computer	4.45%	Stati Uniti
Jpmorgan Chase & Co	Banche e altre istituti finanziari	2.54%	Stati Uniti
Mastercard Inc -A-	Banche e altre istituti finanziari	2.53%	Stati Uniti
Intesa Sanpaolo	Banche e altre istituti finanziari	2.12%	Italia
Deutsche Telekom Ag - Reg Shs	Comunicazioni	2.08%	Germania
Booking Holdings Inc	Internet e servizi di Internet	2.02%	Stati Uniti
Pepsico Inc	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	2.00%	Stati Uniti
Lse Group	Banche e altre istituti finanziari	1.93%	Regno Unito
Mondelez International Inc-A	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.91%	Stati Uniti
Crh Plc	Materiale di costruzione	1.89%	Stati Uniti

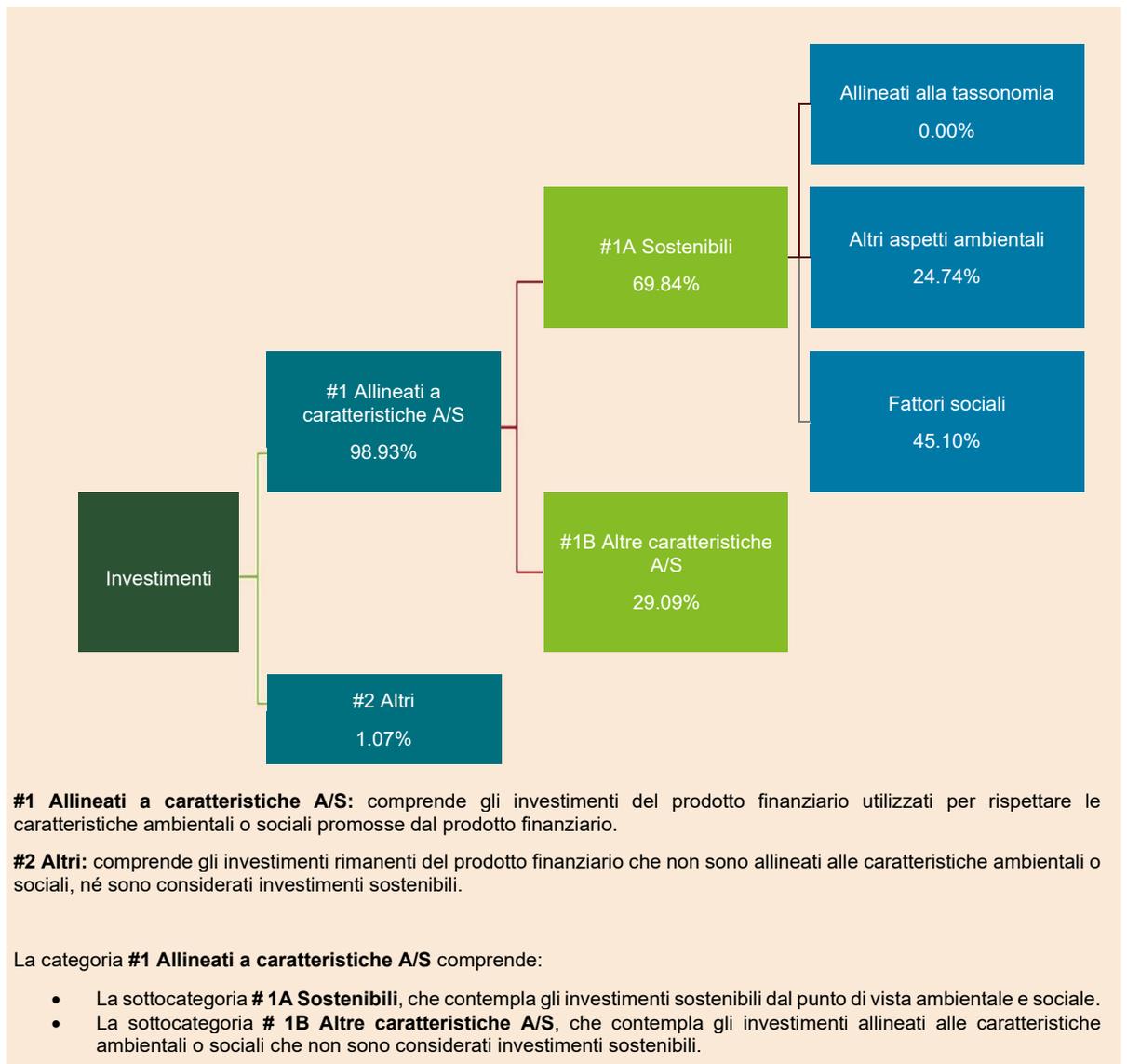
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

Settore principale	% del patrimonio
Internet e servizi di Internet	19.43%
Banche e altre istituti finanziari	18.06%
Articoli per ufficio e computer	9.53%
Farmacia	8.89%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	6.62%
Elettronica e semiconduttori	6.37%
Assicurazioni	5.97%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	3.92%
Materiale di costruzione	3.40%
Comunicazioni	3.21%
Salute	2.24%
Elettrotecnica	2.15%
Servizi diversi	1.65%
Servizi ambientali e riciclo	1.51%
Energia e acqua	1.30%

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

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

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

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



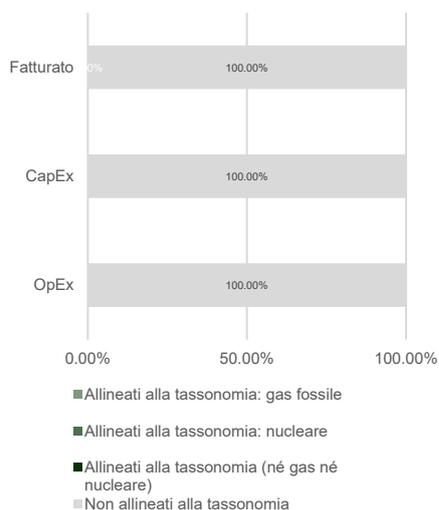
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

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

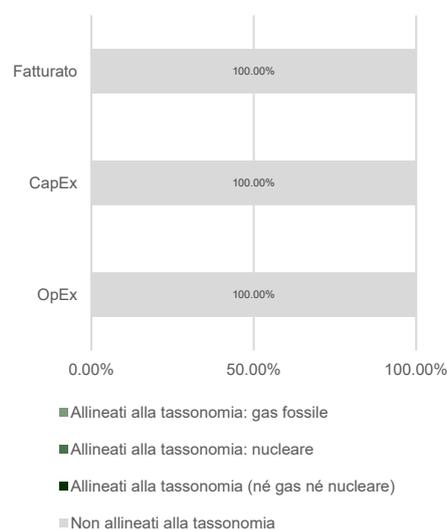
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

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

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

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

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

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

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

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

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

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

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

Il Comparto ha registrato una quota del 24,74% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 45,1% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,07% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 25,29 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 22,8% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

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

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 87.01% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

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

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



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

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

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

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	54.84	50.25	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	2023	56.84	51.59
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	2022	55.08	51.03

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

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.59%	96.99%	97.28%
#2 Altro	2.41%	3.01%	2.72%
#1A Sostenibile	87.01%	86.42%	86.89%
#1B Altre caratteristiche A/S	10.58%	10.57%	10.40%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	0.88%	3.63%	3.86%
Sociali	86.14%	82.79%	83.03%

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

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

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

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

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

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

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

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 72 assemblee: nell'93,06% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 8, che Candriam ha sostenuto al 87,5%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (561 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 48 risoluzioni, sostenute da Candriam all'68,75%.

Più nello specifico, 8 riguardavano i diritti umani, il clima e diversità e inclusione: Candriam ha sostenuto il 100% di queste.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al nostro dashboard del processo di voto (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>)

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 49 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 71% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) (<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 9 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 5 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	16.47	97.30%	98.07%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.81%	98.07%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.81%	98.07%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Eli Lilly & Co	Farmacia	9.03%	Stati Uniti
Unitedhealth Group Inc	Salute	6.84%	Stati Uniti
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Farmacia	5.59%	Danimarca
Thermo Fisher Scient Shs	Elettronica e semiconduttori	3.24%	Stati Uniti
Merck & Co Inc	Farmacia	2.91%	Stati Uniti
Astrazeneca Plc	Farmacia	2.86%	Regno Unito
Boston Scientific Corp	Farmacia	2.63%	Stati Uniti
Mckesson Corp	Farmacia	2.62%	Stati Uniti
Elevance Health	Salute	2.57%	Stati Uniti
Roche Holding Ltd	Farmacia	2.42%	Svizzera
Regeneron Farmacia Inc	Biotechnologia	2.36%	Stati Uniti
Sanofi	Farmacia	2.32%	Francia
Zoetis Inc -A-	Farmacia	2.02%	Stati Uniti
Amgen Inc	Farmacia	2.01%	Stati Uniti

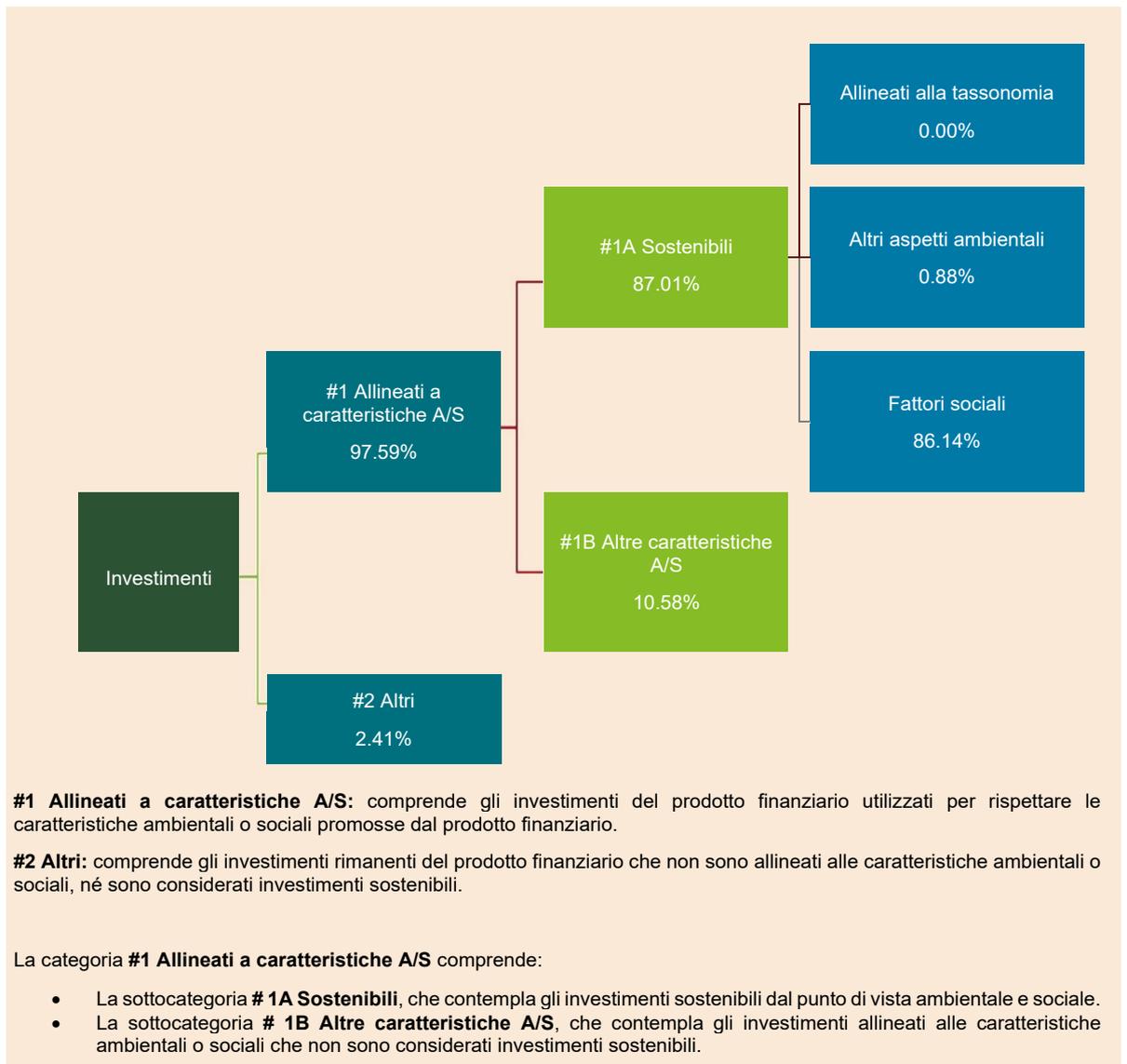
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Farmacia	67.96%
Salute	10.82%
Biotecnologia	10.04%
Elettronica e semiconduttori	3.70%
Assicurazioni	1.74%
Costruzione di macchine e dispositivi	1.45%
Banche e altre istituti finanziari	1.29%
Internet e servizi di Internet	1.23%
Chimica	1.05%
Servizi diversi	0.34%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



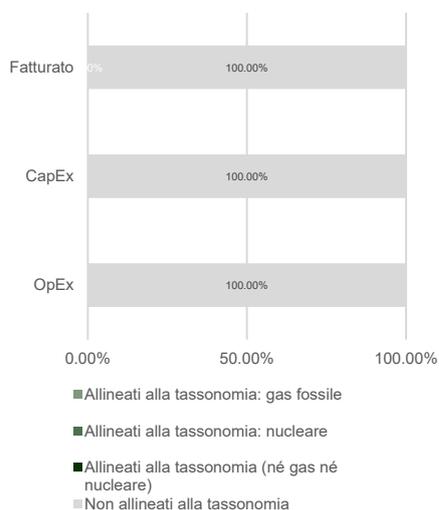
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

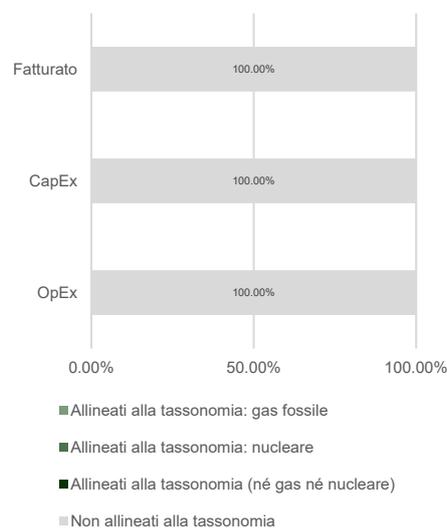
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 0,88% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 86,14% di investimenti con un obiettivo sociale

● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,41% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario è volto a realizzare un punteggio ESG, sulla base della metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al punteggio di riferimento.

Nel periodo, il prodotto finanziario ha fatto registrare un punteggio ESG di 54.84, superiore del 9,13% rispetto al punteggio di riferimento.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo privilegiando in modo selettivo gli emittenti con un profilo ESG migliore. Il prodotto finanziario ha disinvestito da 1 emittente nel settore delle tecnologie sanitarie con profili ESG in peggioramento.



● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le

caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 78.45% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale

- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	7.82	50.34	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	8.14	60.19
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	8.15	64.55

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.51%	93.83%	91.81%
#2 Altro	2.49%	6.17%	8.19%
#1A Sostenibile	78.45%	79.59%	81.29%
#1B Altre caratteristiche A/S	19.06%	14.24%	10.52%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	28.06%	21.75%	21.68%
Sociali	50.38%	57.84%	59.60%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 50 assemblee: nell'90% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 1, che Candriam ha sostenuto al 100%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (380 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 80 risoluzioni, sostenute da Candriam all'40%.

Più nello specifico, 13 riguardavano i diritti umani, il clima e diversità e inclusione: Candriam ha sostenuto il 69,23% di queste.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al nostro dashboard del processo di voto (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>)

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

1 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 41 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 88% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 1 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella

relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle diseguglianze osservata, sono anche stati contattati 14 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 2 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	7.82	97.73%	97.73%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.73%	97.73%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.73%	97.73%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Intl Business Machines Corp	Articoli per ufficio e computer	3.29%	Stati Uniti
Sony Corp	Elettronica e semiconduttori	3.28%	Giappone
Arista Networks Inc	Internet e servizi di Internet	3.27%	Stati Uniti
Intuitive Surgical	Farmacia	3.23%	Stati Uniti
General Electric	Elettrotecnica	3.21%	Stati Uniti
Broadcom Inc	Articoli per ufficio e computer	3.20%	Stati Uniti
Apple Inc	Articoli per ufficio e computer	3.17%	Stati Uniti
Taiwan Semiconductor Co Adr (repr 5 Shs)	Elettronica e semiconduttori	3.13%	Taiwan
Cellnex Telecom 2.125% 11-08-30 Cv	Comunicazioni	3.25%	Spagna
Lkq Dutch Bond Bv 4.125% 13-03-31	Banche e altre istituti finanziari	3.14%	Paesi Bassi
Microsoft Corp	Internet e servizi di Internet	2.98%	Stati Uniti
Adobe Inc	Internet e servizi di Internet	2.91%	Stati Uniti
Walt Disney Co	Arti grafiche e case editrici	2.90%	Stati Uniti

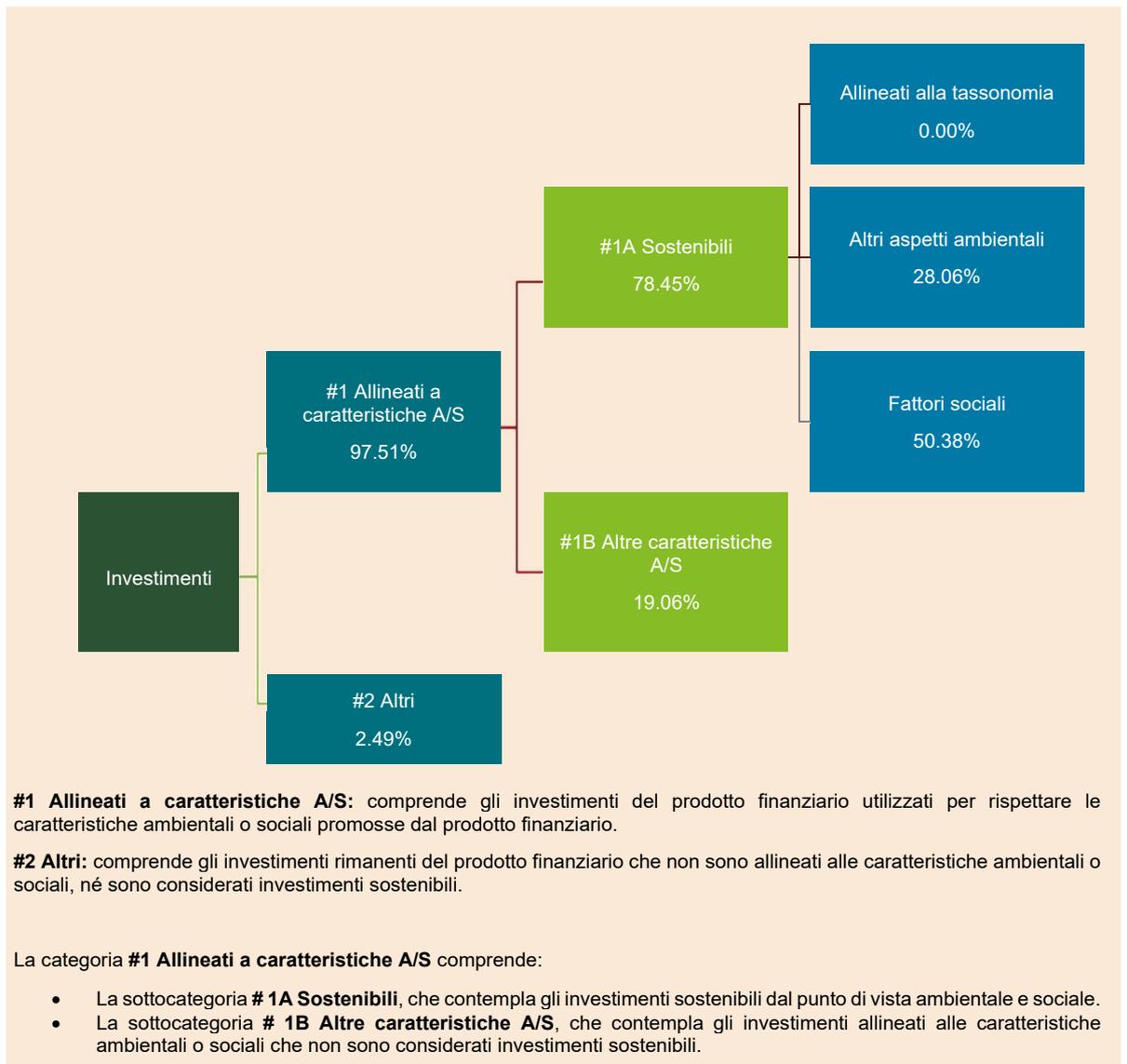
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Internet e servizi di Internet	40.00%
Elettronica e semiconduttori	20.28%
Articoli per ufficio e computer	13.09%
Elettrotecnica	9.83%
Farmacia	3.23%
Arti grafiche e case editrici	2.90%
Comunicazioni	2.90%
Servizi diversi	1.93%
Società immobiliari	1.89%
Costruzione di macchine e dispositivi	1.66%
Banche e altre istituti finanziari	1.38%
Salute	0.27%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



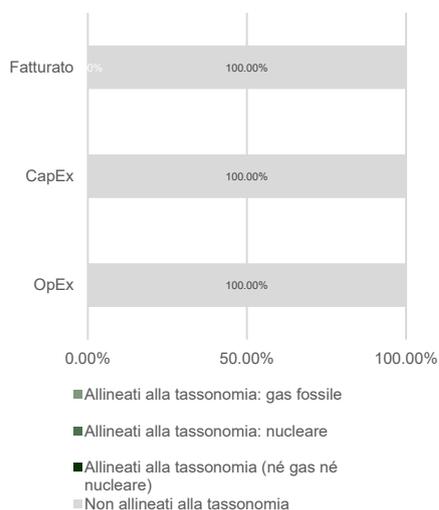
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

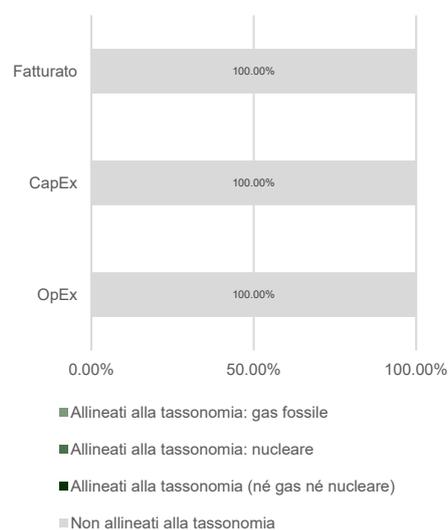
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 28,06% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 50,38% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,49% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 7,82 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 84,46% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 3,89%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le
caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Obiettivo di investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



SÌ

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 0.00%**

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 95.91%**



NO

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) ____% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Il raggiungimento degli obiettivi sostenibili è stato misurato tramite i seguenti indicatori di sostenibilità:

- Spesa nella ricerca e sviluppo: spesa in ricerca e sviluppo superiore al benchmark, misurata come quota della capitalizzazione di mercato della società;
- Livello di istruzione dei team di gestione, misurato come percentuale di dirigenti senior in possesso di un dottorato;
- Le imprese idonee devono avere un'esposizione individuale ad attività associate all'oncologia e/o alla lotta contro il cancro pari ad almeno il 10% in termini di profitto/capex/strategie.
- Inoltre, sono stati monitorati i seguenti criteri:

garantire che non vi siano investimenti in emittenti che violino gli Orientamenti dell'OCSE per le società multinazionali o il Global Compact delle Nazioni Unite.

garantire che non vi siano investimenti in emittenti che figurano nell'elenco delle esclusioni SRI Livello 3 di Candriam, a seguito dell'applicazione della Politica di esclusioni di Candriam.

Numero di società controllanti sostenute dal voto di Candriam.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto è stato gestito nel rispetto dei suoi indicatori di sostenibilità come definito di seguito.

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (80% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Il benchmark del Comparto non è stato designato allo scopo di realizzare gli obiettivi di investimento sostenibile del Comparto.

Il benchmark del Comparto non ha i requisiti richiesti per essere un Indice di riferimento dell'UE relativo alla transizione climatica o un Indice di riferimento allineato all'accordo UE di Parigi ai sensi del Titolo III, Capo 3a, del regolamento (UE) 2016/1011.

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Dirigenti con dottorato - Azienda - Superiore al benchmark	22.10%	3.61%	
Spese di ricerca e sviluppo - Azienda - Superiore al benchmark	2.57%	0.73%	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Dirigenti con dottorato - Azienda - Superiore al benchmark	2023	23.56%	3.81%
Spese di ricerca e sviluppo - Azienda - Superiore al benchmark	2023	2.86%	0.94%
Dirigenti con dottorato - Azienda - Superiore al benchmark	2022	23.73%	3.94%
Spese di ricerca e sviluppo - Azienda - Superiore al benchmark	2022	3.11%	1.19%

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Sostenibili	95.91%	95.60%	93.55%
#2 Non sostenibili	4.09%	4.40%	6.42%
Ambientali	0.00%	0.00%	0.00%
Sociali	95.91%	95.60%	93.55%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altro	0.00%	0.00%	0.00%

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Candriam ha garantito che i suoi investimenti sostenibili non causassero un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti societari e sovrani. In base a valutazioni e punteggi ESG proprietari, la metodologia ESG di Candriam definisce chiari requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danni significativi a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;

- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti del Comparto sono stati assoggettati a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli Orientamenti OCSE per le aziende multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 63 assemblee: nell'90,48% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 6, che Candriam ha sostenuto al 83,33%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (361 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 16 risoluzioni, sostenute da Candriam all'68,75%.

Più nello specifico, 3 riguardavano i diritti umani, il clima e diversità e inclusione: Candriam ha sostenuto il 100% di queste.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al nostro dashboard del processo di voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>]. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>], un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 29 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 93% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 9 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 5 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI3

Oltre alle società che operano nel settore del carbone termico, petrolio e gas (PAI4), anche le società che si occupano di generazione di elettricità con un'intensità di carbonio superiore a 312 gCO₂/kWh (PAI3) sono considerate rischiose per l'inserimento negli investimenti sostenibili, anche se non universalmente controverse. Vista la variazione delle emissioni in base alle fonti di generazione dell'elettricità, è importante valutare l'impronta di carbonio per kilowattora (kWh) per determinare il grado di allineamento delle aziende alla traiettoria dei 2° centigradi.

Per questa ragione, Candriam include l'intensità di carbonio dei produttori di energia nella sua valutazione della sostenibilità. Laddove i dati dell'intensità di carbonio non fossero disponibili, gli analisti ESG di Candriam utilizzano altri indicatori per valutare l'allineamento all'Accordo di Parigi, come il progresso nella transizione energetica secondo gli obiettivi dell'Accordo di Parigi e l'integrazione nello scenario del limite di 1,5°C, considerando i piani di investimento e la credibilità degli obiettivi di neutralità carbonica. Questi indicatori sono orientati al futuro e si evolvono nel tempo in modo da riflettere il progresso delle aziende nella transizione.

La soglia di intensità di carbonio (PAI3) per il prodotto nel 2024 è stata stabilita a 312 gCO2/kWh. Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza.

PAI4

Esposizione ai combustibili fossili (PAI4) è soggetta a severe esclusioni all'interno di tutti i fondi sostenibili Candriam. Il carbone termico, riconosciuto per il suo impatto nocivo e per le gravi implicazioni finanziarie e di sostenibilità, pone rischi sistemici e reputazionali che i vantaggi finanziari non possono compensare.

Le società direttamente coinvolte nell'estrazione di carbone sono escluse a prescindere dai loro livelli di vendite/ricavi.

Sono altresì escluse le società che generano oltre il 5% dei ricavi da attività di esplorazione, trattamento, trasporto e distribuzione di carbone termico.

L'esclusione di società impegnate nello sviluppo di nuovi progetti per l'estrazione carbonifera, la generazione di energia a partire dal carbone e il trasporto di carbone è valutata senza una soglia di ricavi minima.

Inoltre, sono escluse le società coinvolte nell'esplorazione, produzione, raffinazione o trasporto di petrolio e gas (5% dei ricavi), che forniscono servizi e attrezzature dedicati alla produzione di petrolio e gas (

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente si è dimostrato non adeguato per il prodotto finanziario a seguito del superamento della soglia di esposizione alle attività legate al carbone termico, andando ad integrare i soggetti precedentemente esclusi.

Inoltre, nessun altro emittente ha perso la sua idoneità a causa del superamento della soglia di esposizione ad attività associate a gas e petrolio convenzionali né per il superamento della soglia di esposizione ad attività associate a gas e petrolio non convenzionali.

PAI10

In conformità con PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'impresa rispetta i 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). La nostra analisi basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione SRI "Livello 3\ di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
Emissioni di GHG di ambito 1	2,541.69	91.89%	95.75%
Emissioni di GHG di ambito 2	2,164.68	91.89%	95.75%
Emissioni totali di GHG	4,706.37	91.89%	95.75%
2 - Impronta di carbonio	3.01	91.89%	95.75%
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	19.33	91.89%	95.75%
4 - Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	0.00%	92.22%	95.74%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	95.76%	95.76%
13 - Diversità di genere nel consiglio	36.34%	91.35%	95.76%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	95.76%	95.76%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Eli Lilly & Co	Farmacia	6.23%	Stati Uniti
Merck & Co Inc	Farmacia	5.69%	Stati Uniti
Roche Holding Ltd	Farmacia	5.20%	Svizzera
Astrazeneca Plc	Farmacia	5.12%	Regno Unito
Siemens Healthineers	Farmacia	4.68%	Germania
Novartis Ag Preferential Share	Farmacia	4.47%	Svizzera
Regeneron Farmacia Inc	Biotechologia	4.44%	Stati Uniti
Hologic Inc	Farmacia	4.06%	Stati Uniti
Thermo Fisher Scient Shs	Elettronica e semiconduttori	3.94%	Stati Uniti
Gilead Sciences Inc	Biotechologia	3.65%	Stati Uniti
Amgen Inc	Farmacia	3.58%	Stati Uniti
Novo Nordisk - Bearer And/or - Reg Shs	Farmacia	3.01%	Danimarca
Iqvia Holdings Inc	Farmacia	2.15%	Stati Uniti
Danaher Corp	Costruzione di macchine e dispositivi	2.12%	Stati Uniti
Merck Kgaa	Farmacia	2.10%	Germania

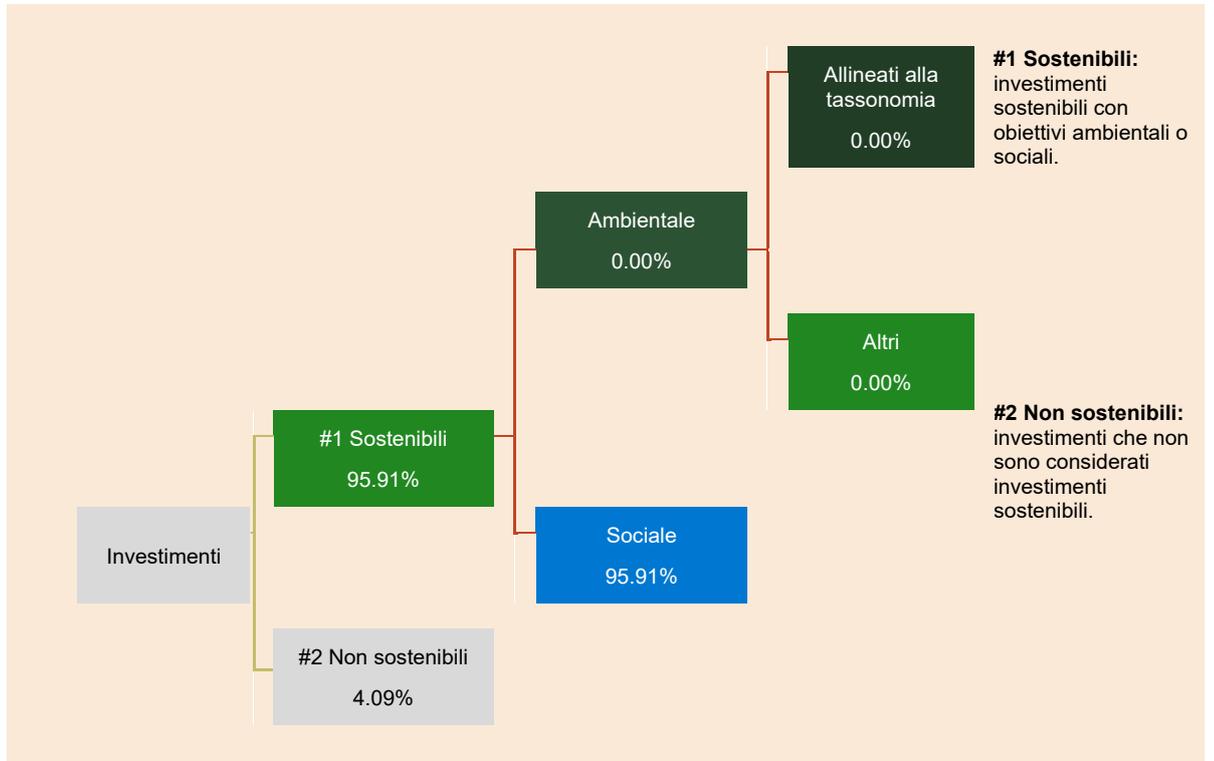
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli **attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Farmacia	59.68%
Biotechnologia	23.58%
Elettronica e semiconduttori	4.11%
Costruzione di macchine e dispositivi	2.12%
Banche e altre istituti finanziari	2.08%
Chimica	2.01%
Fotografia e ottica	1.71%
Salute	1.13%
Servizi diversi	0.52%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia UE? ¹

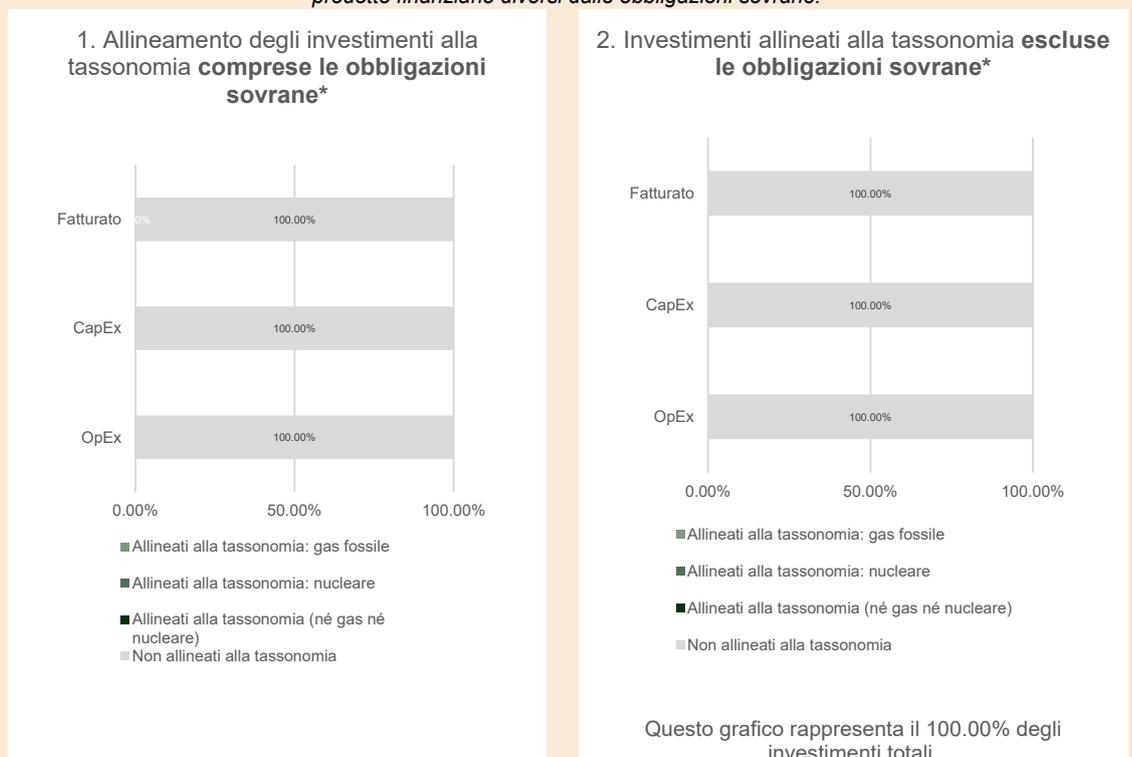
Sì

In gas fossile

In energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto la percentuale è considerata nulla.

 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non era allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 0% di investimenti in attività sostenibili con un obiettivo ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 95,91% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Non sostenibili» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Non sostenibile" sono presenti nel comparto in misura del 4,09% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Contanti: Contanti a vista, depositi in liquidità, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti oppure risultanti dalle decisioni di esposizione al mercato del Comparto.

- Investimenti su emittenti considerati sostenibili al momento dell'investimento e non più completamente allineati ai criteri di investimento sostenibile di Candriam. Questi investimenti sono stati venduti nel corso del periodo.

- Derivati non a titolo singolo utilizzati a fini di esposizione e copertura;

Questi investimenti non incidono sulla realizzazione degli obiettivi d'investimento sostenibile del Comparto, in quanto rappresentano una porzione minore del suo patrimonio.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a superare il benchmark relativo al livello di istruzione dei team di gestione, misurato come percentuale di dirigenti senior che hanno conseguito un dottorato.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha investito il 22,1% del patrimonio netto in emittenti nei quali almeno un dirigente senior fosse in possesso di un dottorato, superando del 512,19% il benchmark.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo allocando una proporzione di investimenti maggiore rispetto al benchmark in emittenti nei quali almeno un dirigente senior detenesse un dottorato.

Il prodotto finanziario mira a superare il benchmark per la spesa per la ricerca e sviluppo, misurata come percentuale della capitalizzazione di mercato della società.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha fatto registrare una proporzione del 2,57% di emittenti che hanno investito in ricerca e sviluppo, superiore del 252,05% al benchmark.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo privilegiando in modo selettivo gli emittenti con una proporzione di spesa nella ricerca e sviluppo più elevata rispetto al benchmark.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non è stato scelto nessun indice specifico come indice di riferimento per gli obiettivi di investimento sostenibile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 60.95% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;

- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);

- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Score ESG - Azienda - Superiore alla soglia assoluta (attualmente 51)	53.71		X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	104.11%	0.00%	0.00%
#2 Altro	105.38%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	60.95%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	43.16%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	26.62%	0.00%	0.00%
Sociali	34.33%	0.00%	0.00%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 5 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 100% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 1 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 2 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio

impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	111.12%	126.58%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	122.67%	127.04%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Belgio Government Bond 0.35% 22-06-32	Obbligazioni di Stati, province e comuni	16.46%	Belgio
Belgio Government Bond 0.9% 22-06-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	13.94%	Belgio
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-05-32	Obbligazioni di Stati, province e comuni	11.78%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	9.59%	Francia
Europaan Union 0.1% 04-10-40	Organizzazioni sovranazionali	9.26%	-
Banque Europaan D Investissement Bei 0.375% 15-09-	Organizzazioni sovranazionali	7.88%	Lussemburgo
Intl Bank For Reconstruction An 0.01% 24-04-28	Organizzazioni sovranazionali	6.56%	Stati Uniti
Model N Inc	Internet e servizi di Internet	5.93%	Lussemburgo
Salcef Group Spa	Trasporti	5.89%	Italia
Encavis Ag-Tend	Banche e altre istituti finanziari	3.45%	Germania
Francia Government Bond Oat 0.75% 25-05-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.03%	Francia
Compugroup Medical Se & Co K	Internet e servizi di Internet	2.81%	Germania
Covestro Ag	Chimica	2.08%	Germania
Playags Inc	Industria alberghiera	2.00%	Stati Uniti
Talgo Sa	Metalli non ferrosi	1.11%	Spagna

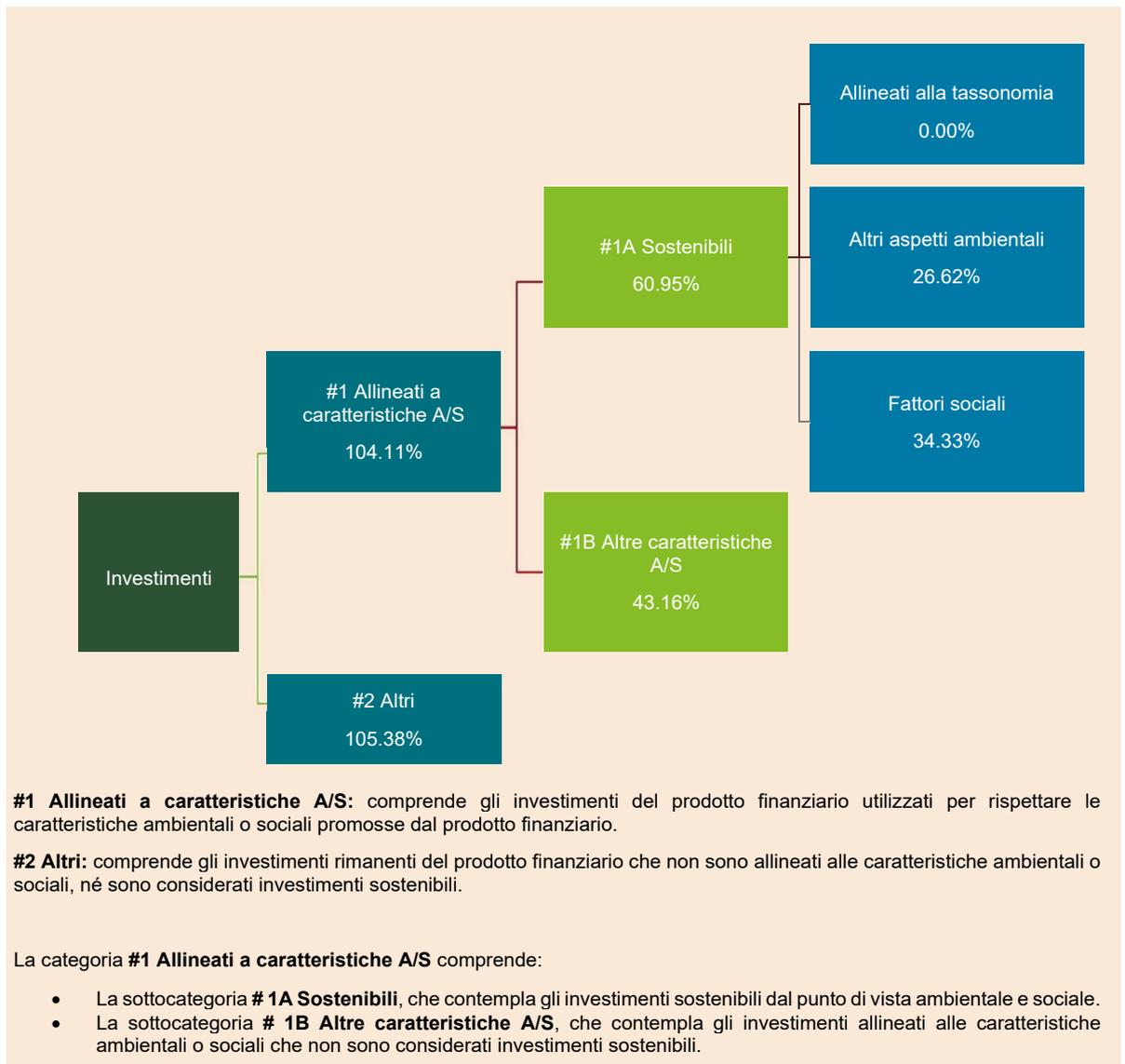
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	28.41%
Supranational Organisations	18.88%
Fondi di investimento	9.59%
Trasporti	3.94%
Internet e servizi di Internet	2.98%
Chimica	2.51%
Industria alberghiera	2.04%
Banche e altre istituti finanziari	2.00%
Metalli non ferrosi	1.10%
Biotecnologia	0.77%
Energia e acqua	0.38%
Farmacia	0.36%
Carta e legno	0.19%
Comunicazioni	0.18%
Arti grafiche e case editrici	0.11%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



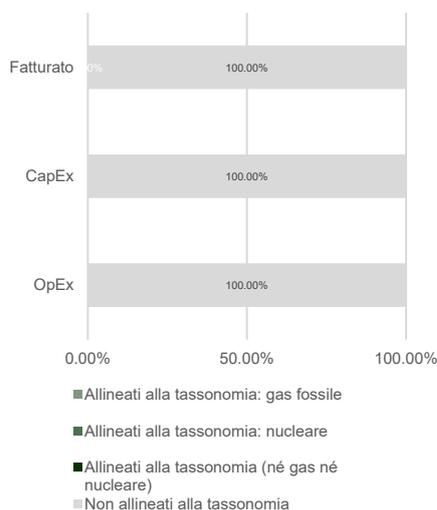
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

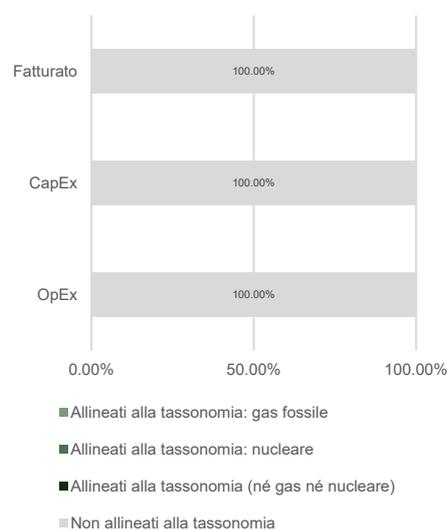
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 26,62% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 34,33% di investimenti con un obiettivo sociale

● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 105,38% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira ad ottenere un punteggio ESG, basato sulla metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore a una soglia assoluta (attualmente 51).

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha ottenuto un punteggio ESG di 53.71.

Il prodotto finanziario ha raggiunto il suo obiettivo privilegiando in modo selettivo gli emittenti con un profilo ESG migliore.



● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> SÌ	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 88.09% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	6.66	39.20	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	7.33	47.39
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	7.43	51.74

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti		
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	96.22%	94.51%	95.18%
#2 Altro	3.78%	5.49%	4.82%
#1A Sostenibile	88.09%	88.58%	88.33%
#1B Altre caratteristiche A/S	8.13%	5.93%	6.85%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	32.81%	26.01%	23.57%
Sociali	55.28%	62.57%	64.76%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno, Candriam ha espresso il proprio voto in 42 assemblee: nell'90,48% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per quanto riguarda le risoluzioni in ambito ambientale o sociale, il management ne ha presentate 1, che Candriam ha sostenuto al 100%.

Inoltre, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (328 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Gli azionisti hanno presentato un totale di 35 risoluzioni, sostenute da Candriam all'71,43%.

Più nello specifico, 7 riguardavano i diritti umani, il clima e diversità e inclusione: Candriam ha sostenuto il 100% di queste.

Per informazioni più dettagliate sull'evoluzione della politica di voto di Candriam, sui voti espressi e sulle motivazioni, si prega di fare riferimento al nostro dashboard del processo di voto (<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>)

DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

3 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 42 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 93% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web

pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [<https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle diseguaglianze osservata, sono anche stati contattati 12 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 5 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	6.66	95.83%	96.22%
3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	35.96	95.83%	96.22%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	96.23%	96.23%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	96.23%	96.23%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Microsoft Corp	Internet e servizi di Internet	5.96%	Stati Uniti
Alphabet Inc -A-	Internet e servizi di Internet	5.44%	Stati Uniti
Nvidia Corp	Elettronica e semiconduttori	5.03%	Stati Uniti
Taiwan Semiconductor Co ADR (repr 5 Shs)	Elettronica e semiconduttori	4.37%	Taiwan
Salesforce Inc	Internet e servizi di Internet	3.27%	Stati Uniti
Emerson Electric Co	Elettrotecnica	2.97%	Stati Uniti
Servicenow Inc	Internet e servizi di Internet	2.96%	Stati Uniti
Schneider Electric Se	Elettrotecnica	2.76%	Francia
Asml Holding Nv	Elettronica e semiconduttori	2.69%	Paesi Bassi
Sap Ag	Internet e servizi di Internet	2.58%	Germania
Advanced Micro Devices	Elettronica e semiconduttori	2.58%	Stati Uniti
Marvell Tech --- Registered Shs	Banche e altre istituti finanziari	2.54%	Stati Uniti
Siemens Ag Preferential Share	Elettrotecnica	2.54%	Germania
Altair Engineering Inc	Internet e servizi di Internet	2.40%	Stati Uniti
Lam Research Corp	Elettronica e semiconduttori	2.39%	Stati Uniti

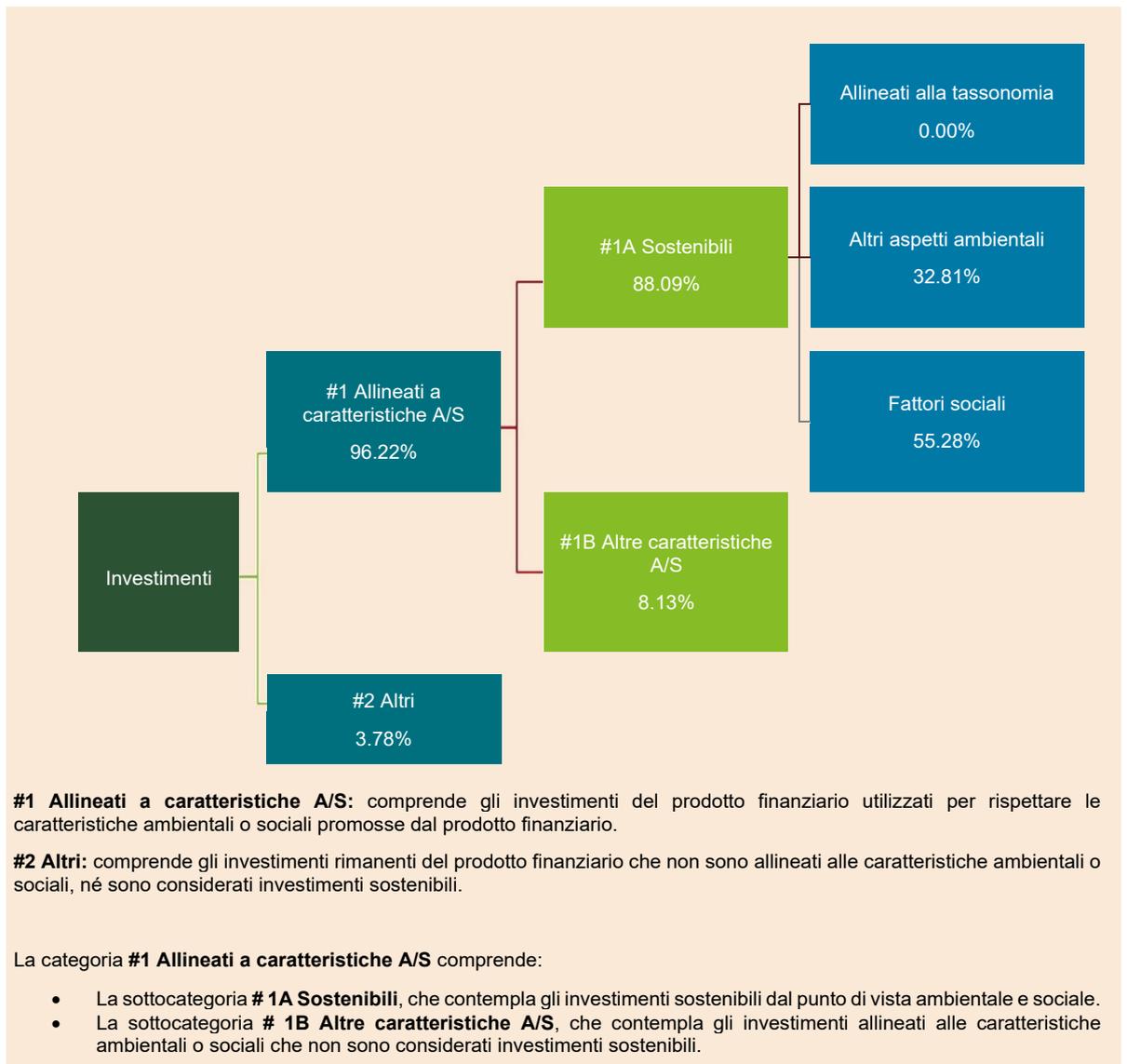
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Internet e servizi di Internet	39.97%
Elettronica e semiconduttori	35.04%
Elettrotecnica	12.83%
Farmacia	2.95%
Banche e altre istituti finanziari	2.54%
Costruzione di macchine e dispositivi	1.57%
Comunicazioni	1.49%
Articoli per ufficio e computer	1.06%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



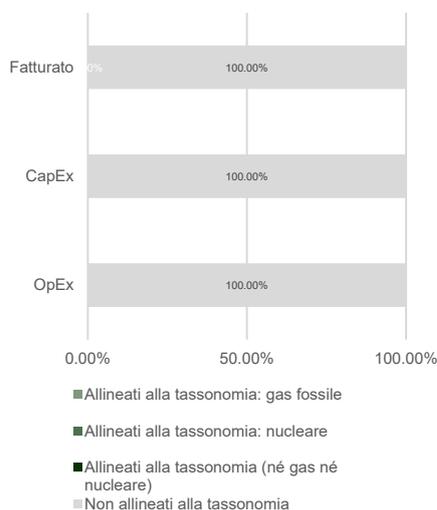
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

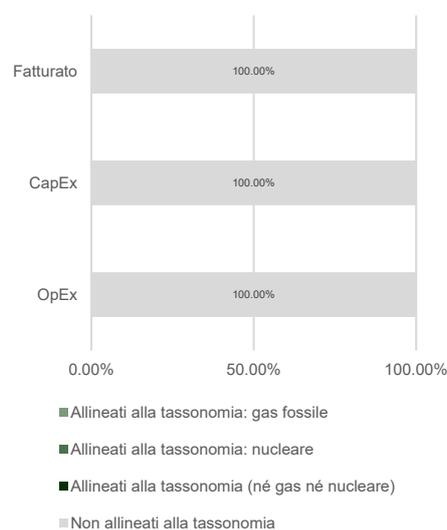
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 32,81% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 55,28% di investimenti con un obiettivo sociale

● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 3,78% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 6,66 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 83% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 9,05%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le
caratteristiche
ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ___%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%

NO

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 65.03% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	24.78	25.81	X

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti		Proporzione degli investimenti	
	2024	2023	2022	2021
#1 Allineati con caratteristiche A/S	93.94%	0.00%	0.00%	0.00%
#2 Altro	6.06%	0.00%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	65.03%	0.00%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	28.90%	0.00%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	23.27%	0.00%	0.00%	0.00%
Sociali	41.77%	0.00%	0.00%	0.00%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Le politiche di impegno e processo di voto di Candriam sono disponibili sul sito web Candriam (<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

PROCESSO DI VOTO

L'approccio Candriam alla Governance societaria si affida a normative riconosciute a livello internazionale.

Candriam ha esercitato i propri diritti di voto quando disponibili per le posizioni del portafoglio. I diritti degli azionisti, la parità di trattamento per gli azionisti, la responsabilità del consiglio di amministrazione, la trasparenza e l'integrità dei bilanci sono pilastri fondamentali della politica di voto di Candriam. Nell'esercizio dei propri diritti di voto, Candriam presta particolare attenzione al rispetto del principio di retribuzione della prestazione e al grado di indipendenza, diversità (PAI13) e competenza del consiglio di amministrazione.

Nell'ambito della politica di voto di Candriam, si applicano linee guida specifiche per una serie di risoluzioni del direttivo o degli azionisti in relazione ad ambiente (per esempio, il clima da PAI1 a PAI6), la biodiversità, (PAI7), aspetti sociali (per esempio, diversità, divario retributivo di genere (PAI12), diritti umani (PAI10 PAI11) e di governance.

Candriam adotta un approccio attivo al voto, in linea con le considerazioni dei principali impatti negativi. Le risoluzioni e le opportunità di voto sono analizzate in dettaglio. Candriam considera in ogni caso la rilevanza, coerenza e fattibilità delle misure promosse da qualsiasi risoluzione in ambito ESG prima di esprimere il suo voto. Pertanto, Candriam può votare contro talune risoluzioni se queste non corrispondono ai principi definiti nella sua politica di voto o a quelli relativi ai principali impatti negativi.

Quest'anno Candriam ha espresso il proprio voto in 2 assemblee: nello 0% di esse Candriam ha votato almeno una volta in opposizione al management.

Per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (0 risoluzioni), Candriam ha preso sistematicamente in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13). Non ci sono state risoluzioni formalmente categorizzate come di tipo ambientale o sociale, e per qualsiasi punto votato relativo all'elezione di un amministratore (0 risoluzioni), Candriam ha preso in considerazione gli aspetti relativi alla diversità di genere all'interno del consiglio di amministrazione (PAI13).

Quest'anno non ci sono state risoluzioni presentate dagli azionisti.

DIALOGO con gli emittenti societari

Questo prodotto è investito in emittenti societari. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

4 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate <https://www.cdp.net/en>, un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 87 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 86% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 11 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) <https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>.

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 33 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 1 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	24.78	98.27%	99.16%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	98.62%	99.16%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	98.62%	99.16%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Apple Inc	Articoli per ufficio e computer	8.05%	Stati Uniti
Microsoft Corp	Internet e servizi di Internet	6.84%	Stati Uniti
Nvidia Corp	Elettronica e semiconduttori	6.72%	Stati Uniti
Amazon.com Inc	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	4.64%	Stati Uniti
Meta Platforms Inc-Class A	Internet e servizi di Internet	2.86%	Stati Uniti
Alphabet Inc -A-	Internet e servizi di Internet	2.41%	Stati Uniti
Mastercard Inc -A-	Banche e altre istituti finanziari	2.31%	Stati Uniti
Jpmorgan Chase & Co	Banche e altre istituti finanziari	2.11%	Stati Uniti
Alphabet Inc -C-	Internet e servizi di Internet	2.04%	Stati Uniti
Tesla Motors Inc	Industria automobilistica	1.93%	Stati Uniti
Johnson & Johnson	Farmacia	1.71%	Stati Uniti
Eli Lilly & Co	Farmacia	1.67%	Stati Uniti
Linde Plc	Banche e altre istituti finanziari	1.57%	Irlanda
Broadcom Inc	Articoli per ufficio e computer	1.54%	Stati Uniti
Tjx Companies Inc	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.33%	Stati Uniti

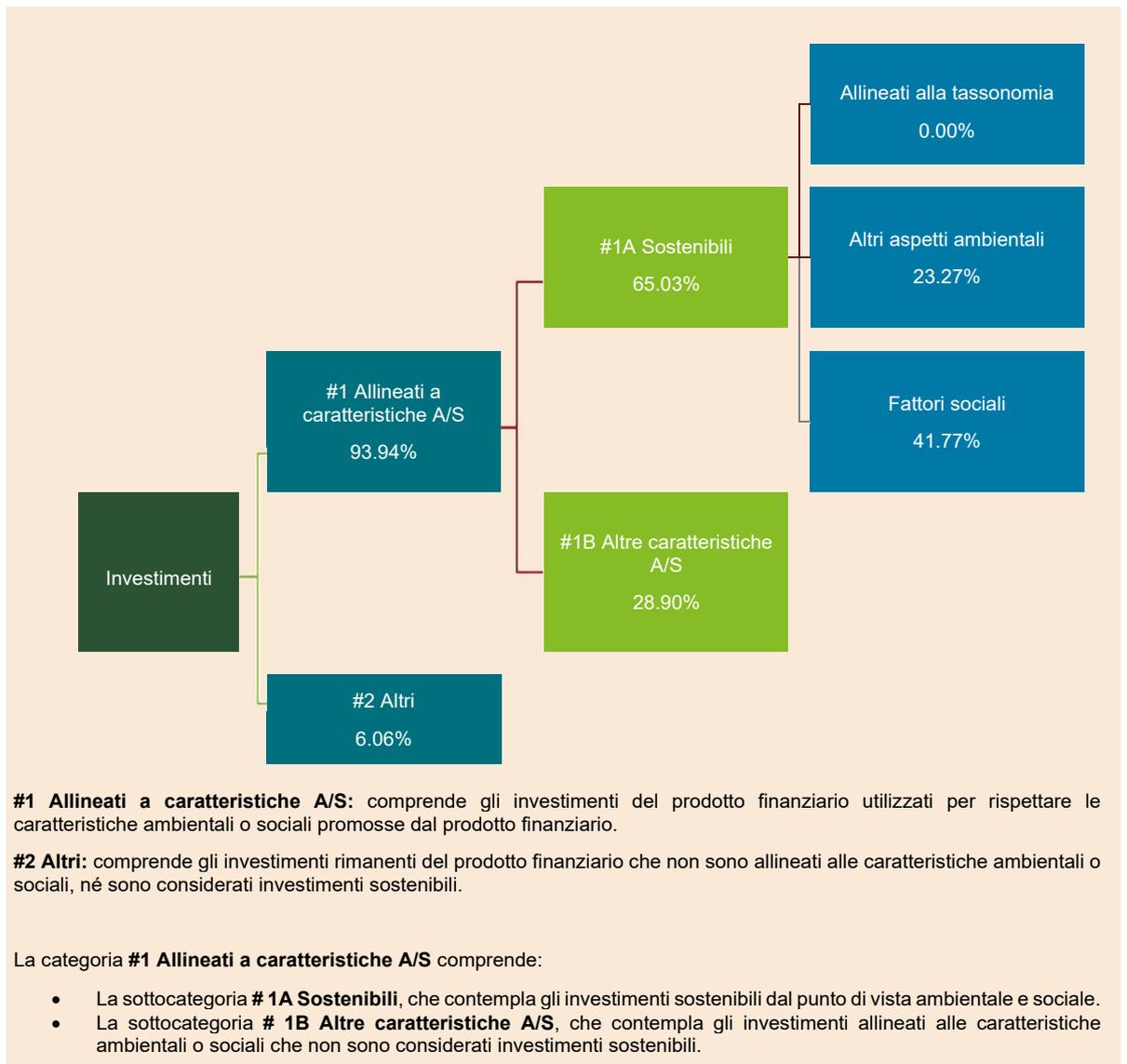
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	17.60%
Internet e servizi di Internet	16.79%
Articoli per ufficio e computer	9.59%
Elettronica e semiconduttori	9.50%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	7.31%
Farmacia	4.84%
Assicurazioni	3.78%
Industria automobilistica	3.26%
Costruzione di macchine e dispositivi	2.68%
Tessile e abbigliamento	2.38%
Salute	2.36%
Biotechnologia	2.15%
Industria alberghiera	1.87%
Servizi diversi	1.85%
Servizi ambientali e riciclo	1.64%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



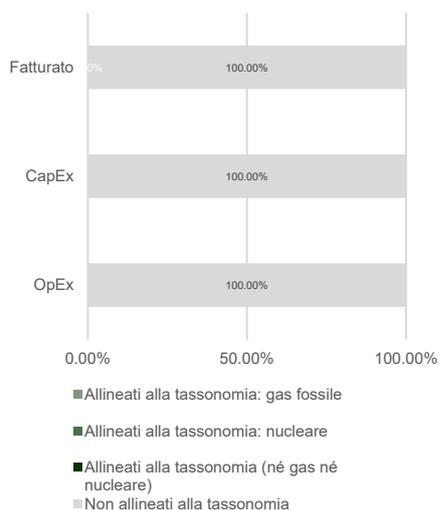
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

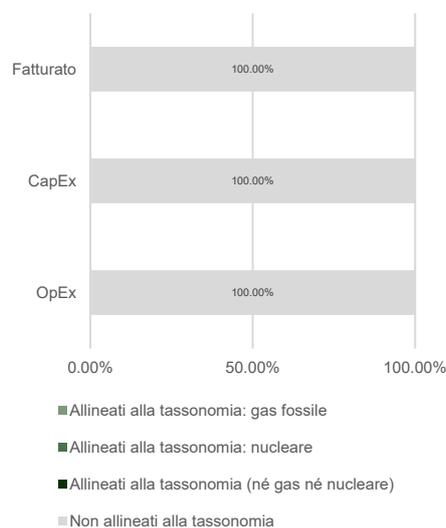
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 23,27% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 41,77% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 6,06% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 24,78 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 3,99% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali
che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 61.48% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	30.96	32.77	

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	91.10%	0.00%	0.00%
#2 Altro	8.90%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	61.48%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	29.62%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	22.54%	0.00%	0.00%
Sociali	38.94%	0.00%	0.00%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

ESCLUSIONI

PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	30.96	97.68%	98.64%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	98.09%	98.63%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	98.09%	98.63%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
APPLE INC	Hardware tecnologico, archiviazione e periferiche	6.24%	Stati Uniti
MICROSOFT CORP	Software di sistemi	5.03%	Stati Uniti
NVIDIA CORP	Semiconduttori	5.02%	Stati Uniti
AMAZON.COM INC	Vendita al dettaglio generica	3.57%	Stati Uniti
META PLATFORMS INC-CLASS A	Media e servizi interattivi	2.27%	Stati Uniti
MASTERCARD INC - A	Servizi di transazione e di elaborazione dei pagamenti	2.19%	Stati Uniti
ALPHABET INC-CL A	Media e servizi interattivi	1.89%	Stati Uniti
JOHNSON & JOHNSON	Prodotti farmaceutici	1.70%	Stati Uniti
ALPHABET INC-CL C	Media e servizi interattivi	1.67%	Stati Uniti
TESLA INC	Produttori di automobili	1.40%	Stati Uniti
ELI LILLY & CO	Prodotti farmaceutici	1.39%	Stati Uniti
PEPSICO INC	Bevande analcoliche e bibite	1.37%	Stati Uniti
LINDE PLC	Gas industriali	1.30%	Stati Uniti
TE CONNECTIVITY PLC	Servizi di produzione elettronica	1.16%	Stati Uniti
AERCAP HOLDINGS NV	Società commerciali e distributori	1.16%	Paesi Bassi

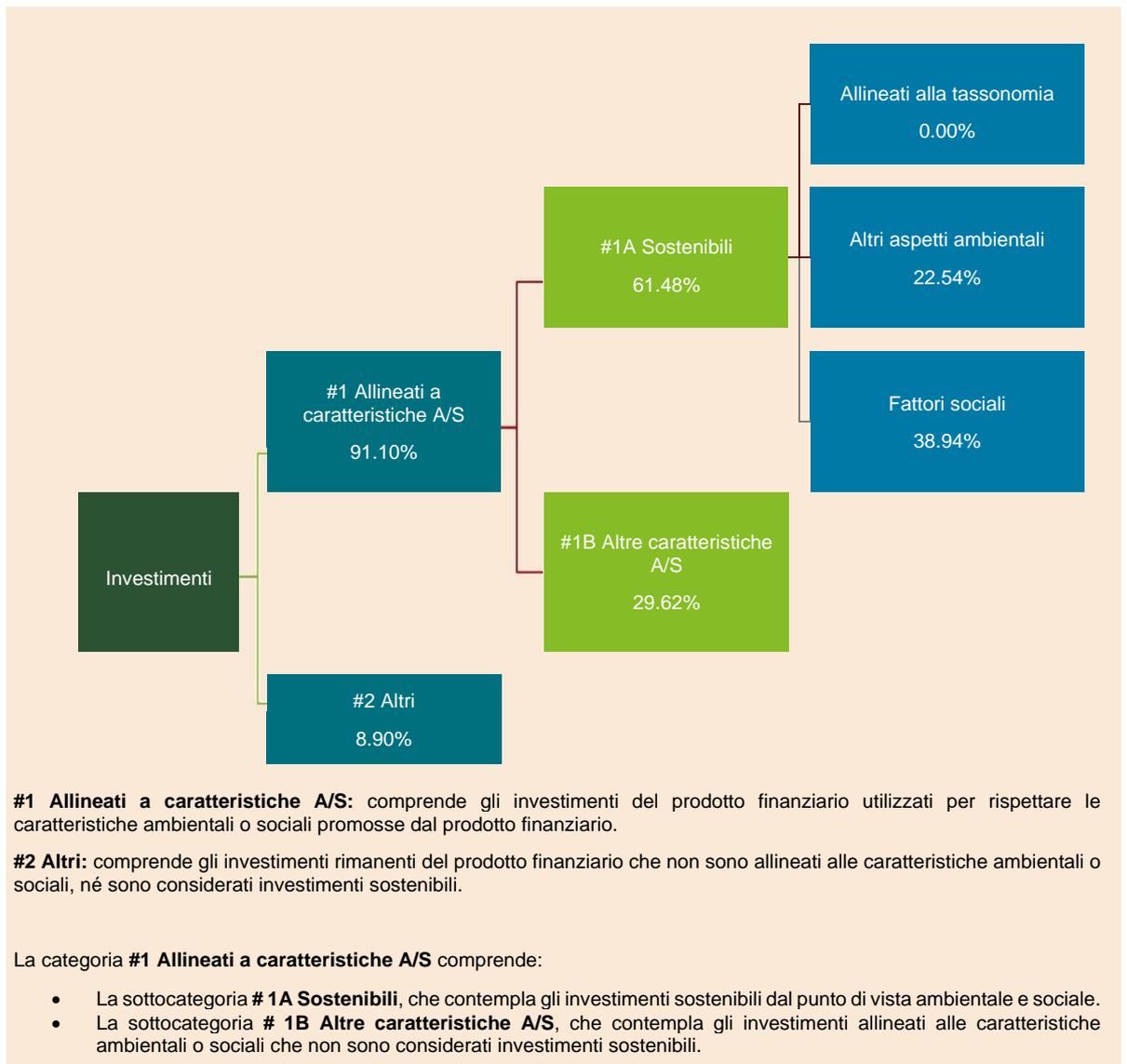
Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Semiconduttori	7.39%
Hardware tecnologico, archiviazione e periferiche	6.24%
Software di sistemi	6.22%
Media e servizi interattivi	5.90%
Vendita al dettaglio generica	5.14%
Prodotti farmaceutici	4.38%
Banche diversificate	3.97%
Finanza al consumo	3.12%
Biotecnologie	3.08%
Produttori di automobili	2.46%
Produttori di automobili	2.19%
Casinò e giochi d'azzardo	1.84%
Assicurazioni vita e salute	1.64%
Mercati di capitali diversificati	1.63%
Vendita al dettaglio di alimenti	1.52%

Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



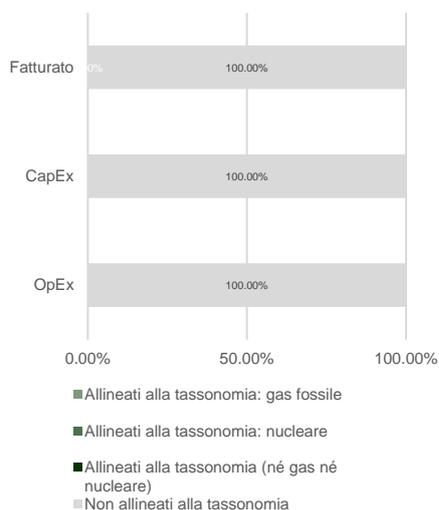
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?¹

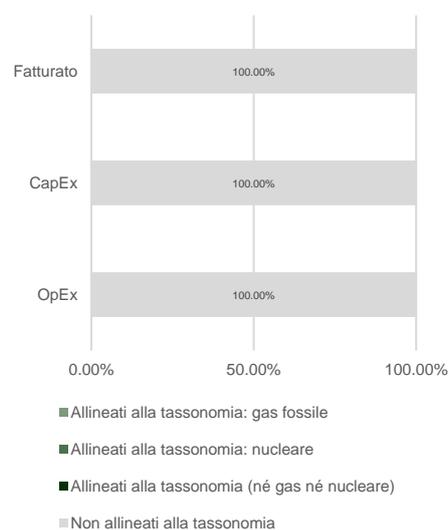
- Sì
- In gas fossile In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 22,54% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 38,94% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 8,9% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 30,96 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 5,55% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto